全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 炒金炒汇100击

〔香港〕黄荣灿／著

广州出版社

炒金炒汇，金汇投
资，是金钱的冲击
一百击是一百条应
变的锦囊妙计
助你勘破市场玄机
捕捉刹那间的机会
助你在金汇市场大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 炒金炒汇100击

〔香港〕黄荣灿 著

广州出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粤新登字 16 号
版权贸登字 196 号
责任编辑 曹淳亮
装帧设计 甘 谦

书名 炒金炒汇100击
（原书名：金汇决胜100击）
作者 〔香港〕黄荣灿
出版发行 广州出版社
排版 广州市科新电脑技术服务中心
印刷 广东省高要市人民印刷厂
规格 850×1168 毫米 大 32 开 26.8 万字 13.5 印张
版次 1994 年 4 月第 1 版
印次 1994 年 4 月第 1 次
印数 1—20 000 册
ISBN 7—80592—119—9/F·19
定价 18.00 元

本书由中华书局（香港）有限公司授权广州出版社
在中国大陆独家出版发行 版权所有 违法必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 写在大陆版前面

这是作者在大陆出版的第一本书，因此心情特别兴奋。时值元宵佳节，此乃中国传统的“情人节”，借此机会，将此书献给与期货有缘有情的“情人”们。

*1994* 年 *1* 月，香港中华书局出版拙著《金汇决胜 100 击》，受到读者欢迎，出版未够一个月，便已再版。今次出版大陆版，书名改为《炒金炒汇 100 击》，目的是为了使此书更加通俗化。

“炒”字者，一边是“火”，一边是“少”。如果不得法，就会使你的钱愈“炒”愈少，这显示风险性极高。当然，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果能掌握投资之道，便会使你财源广进。“财”字者，一边是“贝”，即钱也；一边是才，即人材、材干、本领也。为了使财富滚滚而来，就必须练好赚钱的本领。

*1994*年*1*月，作者应邀到广州演讲，听到有些投资者说，期货是“欺货”；也有些投资者说，期货是“奇货”。何出此言？因为投资期货亏了钱，便感觉期货“欺”人太甚，受了欺骗，所以称之为“欺货”。有些投资者一买就跌，一卖就升，好像捉迷藏似的，波谲云诡，变幻莫测，因此谓之为“奇货”。

其实期货的走势是可以捕捉的，事物的发展总是有一定规律的。投资者只要在实践中，进行深入地研究、分析和判断，总结经验，吸取教训，有计划、有步骤、有准备地进行投资，掌握高明的投资方法和战略战术，就可以立于不败之地、稳操胜券。

让投资之舟，挂云帆，济苍海，顶风雨，迎波浪，奋勇向前，满载而归。

黄荣灿

*1994*年元宵节于香港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 前　言

金汇投资，实际上是金钱的冲击。

冲击，即是决战；决战，就是为了决胜。

金汇投资的目的只有一个，就是为了获得盈利，而盈利愈多愈好。不管你运用何种战略，使用何种战术，都是要达到这一目的。

金市、汇市风高浪急，具有投机性和高风险，这一点投资者必须要有深切的认识。

因此，投资金市、汇市，必须是额外的资金，即使投资失利，也不会影响本身的工作、事业和家庭生活，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须再三强调指出的。

在金市、汇市买卖上，投资者切记不可孤注一掷。

成功的投资者，是不会让胜利冲昏头脑的，而时刻保持审慎和冷静的态度；也不会存在着侥幸心理，这是很要不得的。

成功的投资者，敢于胜利，也敢于认输。打胜仗多于打败仗；盈利的幅度大，而亏蚀幅度小。

成功的投资者，从来不打没有把握的仗。

成功的投资者，善于规避风险，使自己立于不败之地。

成功的投资者，从来都是有计划、有步骤地进行投资的，同时也留有余地，有一套完整的部署。投资组合在新的投资环境下是很重要的，不容忽视。

成功的投资者，深深了解到事物的发展是辩证的。金市、汇市中的利好与利淡因素，也是在不断地起着变化。利好中有利淡因素；利淡中也有利好因素；升势中蕴藏着下跌危机；跌势中酝酿着上升的契机。因此，金市、汇市中重要的信息，总能及时捕捉。

成功的投资者，对任何事情都会问一个为什么。

成功的投资者，总是善于独立思考，具有独到的见解。

然而，这独到的见解，不是从天上掉下来的，也不是从地上冒上来的，是来自市场，来自实践。市场的实际走势，才是千真万确的，是不以人们意志为转移的。

成功的投资者，是技术分析工具的主人，而不是技术分析工具的奴隶。任何技术分析工具，只能作为一种参考，而决不能盲从，更不能搞封建迷信的东西，否则就会掉进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



泥潭而不能自拔。

成功的投资者，向来善于总结经验，吸取教训，在胜利基础上，夺取更大的胜利。

成功的高峰，需要攀登。

决战决胜，就是成功之道。

书中的点滴经验体会，如能对投资者有所帮助，那将是作者的最大欣慰。

由于时间和水平关系，书中如有错漏之处，请读者予以指正。

十多年来，承蒙海内外各界读者的支持，在此表示衷心的感谢！

黄荣灿

*1993*年 *12*月 *18*日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 目 录

前 言 …… 1

一、战略篇 …… 1

第 1 击 认清方向 抓住主流 …… 3
第 2 击 市场焦点 紧跟不放 …… 8
第 3 击 焦点转移 随机应变 …… 12
第 4 击 物极必反 否极泰来 …… 16
第 5 击 突破之前 走势飘忽 …… 20
第 6 击 顺势者昌 逆势者亡 …… 24
第 7 击 没有理由 正是理由 …… 29
第 8 击 非差不多 还差很多 …… 34
第 9 击 看准苗头 看好势头 …… 39
第 10 击 选对货币 已赢三分 …… 43
第 11 击 切莫扮演 英雄救美 …… 47
第 12 击 透过现象 揭示本质 …… 51
第 13 击 市场心理 并行不悖 …… 55
第 14 击 在乎短期 在乎实际 …… 59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 击 复苏之说 未可轻信 …………………… 63
第 16 击 又是期待 又怕伤害 …………………… 67
第 17 击 定止蚀盘 规避风险 …………………… 71
第 18 击 察言观色 适可而止 …………………… 75
第 19 击 三要三不 基本功夫 …………………… 79
第 20 击 牛熊之界 分水之岭 …………………… 83
第 21 击 量力而行 轻装上阵 …………………… 87
第 22 击 不断修正 入市计划 …………………… 91
第 23 击 处处陷阱 时时警觉 …………………… 95
第 24 击 转弯减速 转势减幅 …………………… 99
第 25 击 需要耐性 需要韧力 …………………… 103
第 26 击 庞大游资 推波助澜 …………………… 108
第 27 击 事物发展 内在联系 …………………… 113
第 28 击 涨潮退潮 大潮小潮 …………………… 117
第 29 击 真真假假 是是非非 …………………… 121
第 30 击 利率动向 维系政策 …………………… 125
第 31 击 两线部署 入市买卖 …………………… 129
第 32 击 市底好淡 制定策略 …………………… 133
第 33 击 保留传统 打破传统 …………………… 137

二、**战术篇** ………………………………… 141
第 34 击 双顶阻力 遏抑升势 …………………… 143
第 35 击 双底承托 博取反弹 …………………… 147
第 36 击 既反走势 又顺走势 …………………… 151
第 37 击 单日转向 速战速决 …………………… 155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 38 击 蓄势待发 飞越空间 …………………… 159
第 39 击 震仓挟仓 大户伎俩 …………………… 163
第 40 击 阻力关口 趁高派发 …………………… 167
第 41 击 支持关口 趁低吸纳 …………………… 171
第 42 击 锁仓死结 难分难解 …………………… 175
第 43 击 破位之后 二度破位 …………………… 179
第 44 击 图表裂口 未必缝补 …………………… 184
第 45 击 若不识货 货来比货 …………………… 188
第 46 击 盘中莱式 热门货币 …………………… 192
第 47 击 图形百种 原理一个 …………………… 196
第 48 击 攻其一点 不及其余 …………………… 200
第 49 击 眼中有线 心中有数 …………………… 204
第 50 击 如波似浪 波底浪顶 …………………… 208
第 51 击 随机指标 掌握要领 …………………… 212
第 52 击 快速慢速 相会分离 …………………… 216
第 53 击 险处着手 出奇制胜 …………………… 220
第 54 击 临场经验 判断准确 …………………… 224
第 55 击 水头水尾 审时度势 …………………… 228
第 56 击 强弱指标 超买超卖 …………………… 232
第 57 击 寻均衡点 觅趋向线 …………………… 236
第 58 击 莫真慌张 莫假镇定 …………………… 241
第 59 击 要赢间厂 要输粒糖 …………………… 245
第 60 击 数据参差 举棋不定 …………………… 249
第 61 击 顺风顺水 逆风逆水 …………………… 253
第 62 击 跌创新低 却不急跌 …………………… 257

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 63 击　升破高位　却不急升 …………………… 261
第 64 击　技术阻力　技术支撑 …………………… 265
第 65 击　即市买卖　三项要点 …………………… 269
第 66 击　一分为二　二分为四 …………………… 273

三、政经篇 ………………………………………… 281
第 67 击　雾里看花　抓住矛盾 …………………… 283
第 68 击　欧币危机　美元受惠 …………………… 287
第 69 击　政治因素　具压倒性 …………………… 291
第 70 击　官员谈话　指引方向 …………………… 295
第 71 击　事态发展　见风转舵 …………………… 299
第 72 击　具支配性　具突破性 …………………… 303
第 73 击　洞悉玄机　重拳出击 …………………… 308
第 74 击　关键会议　重大决策 …………………… 312
第 75 击　政局明朗　破茧而出 …………………… 316
第 76 击　就业报告　数据之首 …………………… 320
第 77 击　政策在握　顺藤摸瓜 …………………… 325
第 78 击　要知其然　知所以然 …………………… 329
第 79 击　消费信心　攸关重要 …………………… 333
第 80 击　美国贸赤　事关出口 …………………… 337
第 81 击　零售销售　消费窗口 …………………… 341
第 82 击　干预行动　政治手段 …………………… 345
第 83 击　一叶知秋　有迹可寻 …………………… 349
第 84 击　对抗因素　互相排斥 …………………… 353
第 85 击　施政报告　富政策性 …………………… 357

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

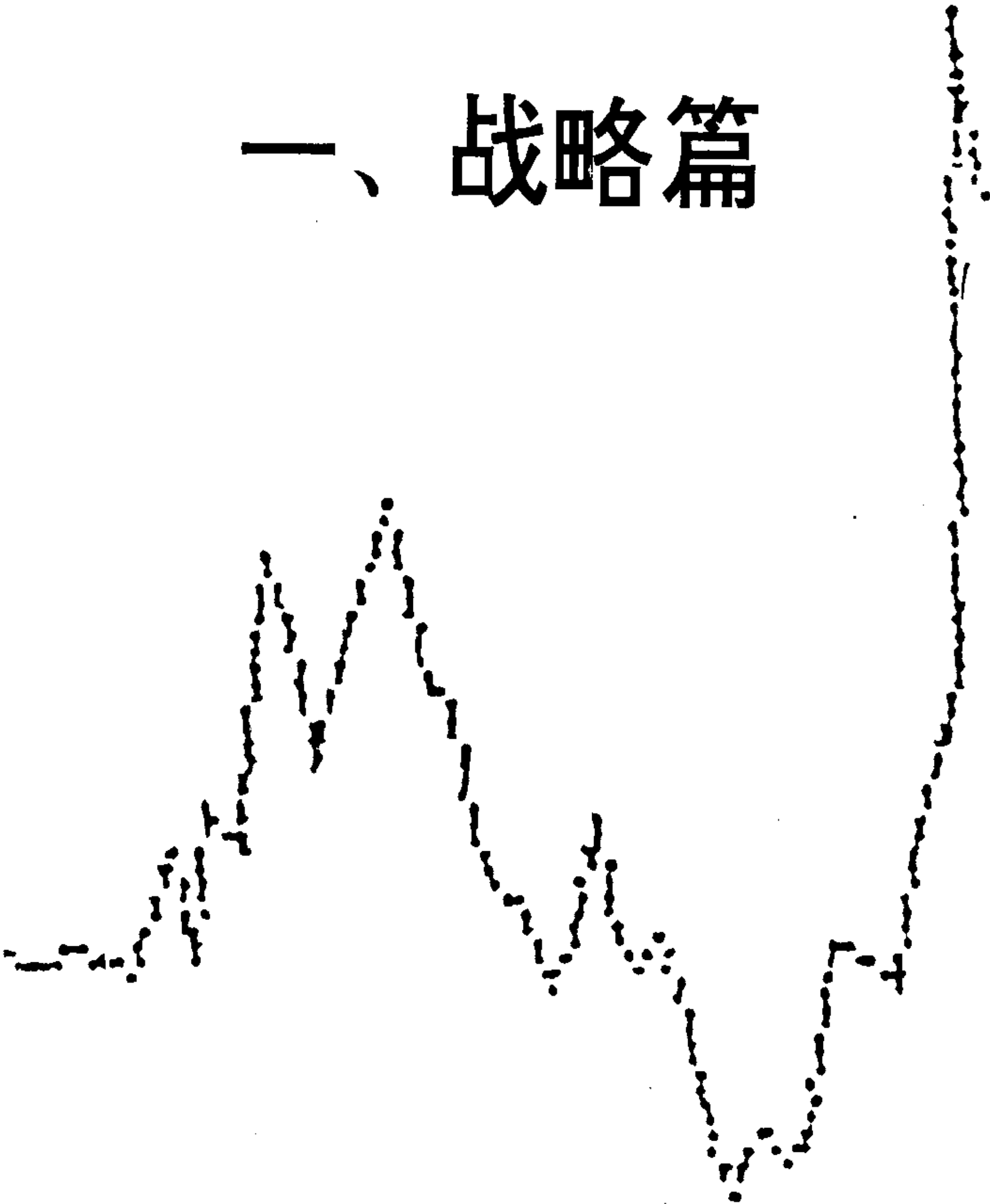


第 86 击 白宫发表 经济预测 …………………… 361
第 87 击 日本减息 疑云阵阵 …………………… 365
第 88 击 罢工浪潮 席卷欧洲 …………………… 369
第 89 击 新星升起 旧星陨落 …………………… 373
第 90 击 二度衰退 紧急状态 …………………… 377
第 91 击 不按牌理 出神入化 …………………… 381
第 92 击 世贸谈判 错综复杂 …………………… 385
第 93 击 振兴经济 刺激方案 …………………… 389
第 94 击 个别发展 调整汇价 …………………… 393
第 95 击 领先指标 企业信心 …………………… 397
第 96 击 事件纵横 点面入手 …………………… 401
第 97 击 联系汇率 十年风雨 …………………… 405
第 98 击 朗朗晴天 阴阴细雨 …………………… 409
第 99 击 冷战结束 贸易之战 …………………… 413
第 100 击 展望美国 经济前景 ………………… 417

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 战略篇

## 一、战略篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 1 击

# 认清方向　抓住主流

不审天下之势而欲应天下之务，难矣。

宋·苏洵《审势》

金市买卖也好，汇市买卖也好，其他商品买卖也好，最重要的是认清方向，抓住主流。

方向，是投资者的灵魂，是金汇投资的指路明灯。方向正确，就会获取盈利；方向错误，就要遭受损失。说到底：金市、汇市的买卖，实际上就是买卖方向。

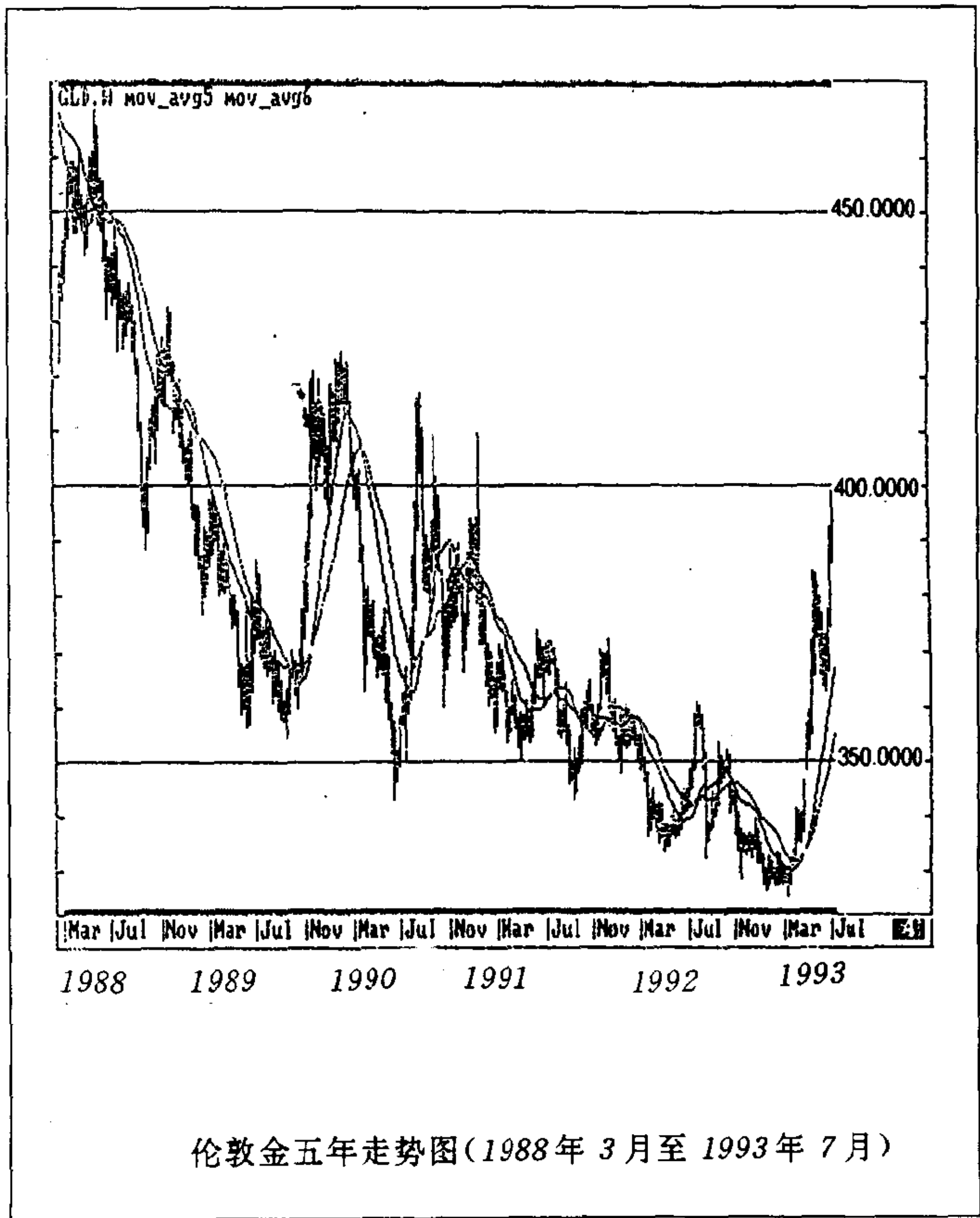
## 凝聚上升动力发展成主流

金市也好、汇市也好，在某个时期，凝聚上升的动力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者形成下跌的压力，这便是主流。主流是在方向指引下运行，主流的去向代表着方向的变动。

1991年1月17日，波斯湾战争打响，金市急剧飙升，突破四百美元大关，升上四一五美元水平。自此之后，至1993年3月，两年多时间内，金市辗转下挫，跌破三三〇美元，跌至三二五美元水平，创下五年来新低。这漫长的




伦敦金五年走势图(1988年3月至1993年7月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



岁月，下跌是金市的方向。世界经济不景，美国陷入严重衰退，产金国抛售黄金的阴影笼罩着市场，投资者意兴阑珊，金银为之失色。在那黯淡的日子里，金市处于低迷不振的状态：什么政治消息，什么经济因素，金市都无动于衷，麻木不仁。更有相当一段时日，金市在三三〇至三四〇美元之间窄幅反复，三三〇美元买入，三四〇美元卖出，似乎稳操胜算。不由你不信，金市的的确确就是这样不厌其烦地、不计其数地一次又一次在此范围内进行反复。

直至 *1993* 年 *4* 月，金市升越三四〇美元关口，继而突破三五〇美元心理大关，沉寂多时的金市，掀起了可喜的浪花，终于出现生机勃勃的局面，一洗先前那荏弱不振的疲态，扫除了重重的阴霾，露出了绚丽的曙光。

## 升越三五〇关拓展新境界

金市升越三五〇美元心理大关之后，已宣布熊市结束，正向牛市开拓新的境界。这就是金市的方向，金市的主流。

美国经济已迈向复苏之路，美国通胀有上升之虞，欧洲趋向调整利率，是金市的主要利好因素。

美国 *1993* 年 *4* 月份生产物价上升百分之〇点六，是两年半以来的最大升幅。美国 *4* 月份消费物价指数上升百分之〇点四，撇除食品及能源价格波动后，核心通胀率上升百分之〇点四。数据显示美国通胀已经开始出现回升的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迹象。

美国公布5月份生产物价指数维持不变，消费物价指数微升百分之〇点一，反映通胀仍未进一步恶化。不过，以1993年头五个月计算，消费物价上升年率为百分之三点三，高于1992年同期的百分之二点九，可见通胀仍潜存着上升趋势。美国联储局理事认为，目前通胀率已过高。另一名联储局官员称，从长线角度看，美国的通胀率，必须低过百分之三点五至百分之四的范围。可见美国通胀压力仍在，这对金市来说是蕴藏着利好因素。

美国商品研究局的二十一种期货价格指数急升五点二九，报二一七点三，为1991年9月8日以来最高水平。其中贵金属、谷物、大豆、能源、咖啡大幅上升。美国这些主要商品价格劲升，反映通胀有日益炽热的趋向，令市场忧虑通胀重燃，具有传统保值功能的黄金便受刺激飙升。

在金市疲莫能兴的岁月里，黄金的保值功能荡然无存，经济衰退，通胀处于低水平，投资者无须考虑“保值功能”。但随着熊市的结束，“保值功能”的老调重弹，实际上反映金市已出现生气盎然的局面。

金市波涛滚滚，热浪滔滔，以如虹的气势，冲越一个又一个的阻力关口，直逼四百美元大关，创下波斯湾战争以来新高价。纽约9月白银期货升越五美元大关，升至五点一九美元。纽约10月白金期货升越四百美元大关，升至四一三点五〇美元。一时间金银生辉，光芒万丈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从以上所述，清楚地说明，投资者入市的方向是多么重要，千万不可与市场背道而驰，而汹涌澎湃的主流，投资者必须紧紧抓住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第2击

# 市场焦点　紧跟不放

目不能两视而明，耳不能两听而聪。

《荀子·劝学》

影响美元某时期走势，有多种因素，但在众多因素中，必有一个最主要的因素，这就成为市场关注的焦点。

1993年6月中、下旬，美元兑马克初段在一点六二至一点六八之间波动，其后回升至一点六八至一点七〇之间徘徊。为什么美元得以上升？主要因素就是市场揣测德国央行会被迫减息。于是，德国减息成了市场的焦点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 德利率走向历来扑朔迷离

德国利率走向，一直是扑朔迷离。用美国财长本特森的话说，是令人难以猜测的。

市场有两种不同的看法：一种意见认为，7 月 1 日德国央行例会减息的可能性很大；一种意见认为，德国仍未具备减息的条件，因为通胀率处于百分之四点一水平。

这期间，法国经济部长邀请德国财长及德国央行行长到巴黎举行会议，共同寻求一起减息的必须条件。他指出，德国必须加速降低利率。但一小时后，德国财长表示，将无限期押后此一会议。德国财政部发言人称，德国在利率上没有任何共同协议。

后来，德国财长拒绝与法国同步调减利率，而法国经济部长则声称，从未对德国施加减息压力，情况很尴尬。

接着，英国《泰晤士报》报道，倘若德国不减息，法国将会退出欧币汇率机制。对于此项报道，法国经济部长指斥为荒谬的，不可思议的。

事情似乎很明白，德国完全无视于法国的减息压力。

再听听德国央行官员的谈话。

德国央行行长施莱辛格表示，央行的政策，会顾及马克在市场中的表现。他还指出，德国央行如果加快减息的步伐，将会损害金融市场对德国经济的信心。较早时，他多次重申，德国利率只能逐步地、小幅地缓慢向下调整，不能操之过急。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国央行副行长直截了当地声称，央行不会容许马克贬值。

## 德央行维持马克汇价稳定

德国央行一位理事表示，央行会维持稳定货币政策，使马克赢得投资者的信心。

德国央行另一位理事指出，央行会继续保持马克汇价的稳定。

德国央行又有一位理事表示，德国的货币政策，虽已令通胀的螺旋上升趋势受到抑制，但近期通胀率仍然过高。

这些谈话，看来令德国减息的希望幻灭。

尽管如此，市场对于德国减息的揣测，仍然甚嚣尘上。

德国央行在 *6* 月 *30* 日把重购利率由七厘五九，减至七厘五八。

虽然这减幅微不足道，但却是德国央行减息的先兆。

德国《法兰克福汇报》报道，德国央行可能在周四（*7* 月 *1* 日）以技术性因素为由，调低利率。

这期间，德国总理科尔表示，德国经济已陷入战后最严重的衰退。他还声称，已完成储备方案，包括 *1994* 及 *1995* 年削减大幅开支。

德国经济部长表示，倘若西部不能在下半年赶上预期中的目标，*1993* 年国内生产总值将会下跌超过百分之二。

*7* 月 *7* 日将在东京举行七国高峰会议，会议之前，美国总统克林顿呼吁德国减息，以刺激经济增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



德国央行官员透露，原先 4 月份 M 三货币供应增长百分之七点三，将会向下修订为增长百分之七。1993 年德国 M 三货币供应的增长，会在央行的目标范围百分之四点五至百分之六点五之内。

从以上这些蛛丝马迹看来，德国央行在 7 月 1 日宣布减息的可能性已大为增加了，简直呼之欲出。

事实证明市场的揣测是正确的，德国央行将贴现率、隆巴特利率以及重购利率均予削减。由此可见，市场焦点，投资者必须紧跟不放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第3击

# 焦点转移　随机应变

兵无常势，水无常形；能因敌变化而取胜者，谓之神。

《孙子·虚实篇》

市场关注的焦点，有时会转移，市场的某种倾向，有时会掩盖另一倾向。暂时未突出的焦点，并非不重要，只是在同一时间内，最耀眼的焦点首先吸引住投资者；渐渐地，原先被搁在一旁的未显露的焦点突现出来了，这就是焦点的转移。投资者必须随机应变。

## 美元兑日元创战后新低位

1993年6月15日，美元兑日元一度跌至一〇四点七

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五，创下二次大战以来新低价。之后，美元兑日元逐渐回稳攀升，升至一一一点八〇水平。

这是因为市场的焦点移至日本动荡的政局上。

日本众议院对宫泽喜一政府投下不信任票，宫泽宣布解散国会提早大选。反对派不满及谴责宫泽违反承诺，没有实施四项政治改革法案，铲除根深蒂固的政治贪污现象。日本政坛的贪污丑闻接连不断，令宫泽政治声望日益低落，支持率不足百分之十，政治地位岌岌可危。尽管宫泽多方挽救，几经周折，仍无法抵御反对派的倒阁力量而垮台。宫泽宣布7月18日举行大选。

自民党内出现严重分裂，羽田派脱离自民党另组新党新生党。反对派组成联合阵线，要建立非自民党的大联合政权。三十八年来自民党独霸的政治局面即将结束。在政治因素影响下，日元走势显得疲弱。

后来，元汇止跌回升，美元兑日元急遽下跌至一〇五水平。这是由于市场把焦点重回到美日贸易差距上。

日本对美国贸易顺差庞大，美日贸易摩擦日益尖锐激烈，美国新闻刊物报道，白宫希望美元兑日元跌至一〇五水平。于是投资者把元汇推高。

日本公布1993年6月份首十天贸易盈余为二十六亿二千万美元，较去年同期十七亿八千万高出四成多。

美国1993年4月份贸易赤字，由3月份的一〇四亿五千万美元，升至一〇四亿九千万美元，为1988年12月以来的最大赤字。其中美国对日本贸赤，由3月份的五十二亿六千万美元，升至五十五亿美元，为1987年10月以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最大赤字。

美国总统克林顿上任后，便赞成推高日元，以缩减日本巨额的贸易盈余。美国商业部长称，日元升值对缩减日本巨额的贸易盈余有帮助。美国财政部次长表示，日本对外经常帐和贸易顺差，是影响汇率走势的主要因素。

克林顿政府提出新方案，主张日本应在三年内，把对美国的贸易顺差缩减一半以上，并在同期内，增加进口制成品三分之一。然而，日本对美国的这一量化贸易目标加以拒绝，认为含有明确数字的方案，是一种"管理式贸易"，对日本来说是苛刻要求，极不合理。

## 为削减日本贸盈推高日元

美国要求日本开放市场，增加输入更多美国产品，这是美国采取强硬对外贸易政策的基本原则。为了加快复苏，增加就业职位，扩大出口是一个主要途径。

克林顿声称，日本必须对美国产品开放市场，也必须继续增加公共支出，刺激日本经济，因为日本并无预算赤字。

为了使日本在贸易谈判上让步，美国有意推高日元，以缩窄美日贸易差距。

日本刺激本土经济、开放市场、推高元汇，成了"三部曲"。

美国财政部次长称，日本经常盈余由*1987*年占国民生产总值的百分之四，下跌至*1990*年的低于百分之一点五，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但现在预期会在1994年升至百分之四。他指出，重返百分之一点五的盈余，所造成的额外需求，会吸纳全球超过六百亿美元的额外出口，制造多一百万至二百万个工作机会。

由此可见，缩减日本贸易盈余，具有重大作用，是以这阶段元汇再被推高。

投资者在市场转移焦点时，必须尽力做到眼明手快，心中有个谱，脑筋动得快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第4击

# 物极必反　否极泰来

君以为易，其难也将至矣；君以为难，其易也将至矣。

《国语·晋语四》

世界上万事万物都在不断地发生变化，金市、汇市的价格也是在不停地波动。不论何种商品价格的狂升或暴跌，都不可能是无休止的。狂升、狂升、再狂升，也有回落的时候；暴跌、暴跌、再暴跌，也有回升的机会。

这就是说，任何商品价格的狂升或暴跌，都离不开物极必反，否极泰来的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 美元兑马克勇闯阻力关口

1991年2月间，美元兑马克由一点四四二六起步，挣脱疲弱态势，以雷霆万钧之力，勇闯一个又一个阻力关口，至7月间，飙升至一点八四三〇水平。

波斯湾战争结束，投资者感到欢欣鼓舞，憧憬美国经济很快复苏，使市场汇集成一股强大推动力量，美元备受抬捧，展现其如虹般壮观的升势。

然而，这时候投资者突然谨慎起来，发现美国经济非但未复苏，且有加深衰退之虞，美元也就由高峰滑下。

这期间，发生前苏联政变事件，震撼全球，美元又发挥“资金避难所”作用，美元风驰电掣般疯狂飙升，但由于政变很快失败，美元也就像一颗流星似地直坠而下。

美国经济荏弱不堪，未能摆脱衰退阴影，减息压力大增，美德利率差距越拉越大，使美元受到庞大抛售压力，持续下挫，1992年8、9月间，美元兑马克跌破一点四〇关口，9月2日一度跌至一点三八六〇，创下第二次世界大战以来的历史低位。

美元跌势何时了？是跌势未完，还是将要扭转颓势呢？这就是投资者当时面对的严重课题。

美国联储局联同欧洲各国央行大举入市进行干预，美元瞬息间止跌回升，汇市掀起巨波大澜。

美国联储局长指出，美国1992年下半年经济增长速度将会加速，而通胀则保持低水平。

这之后，美国公布一系列经济数据，基本上仍较疲弱，反映美国经济尚未摆脱衰退，然而投资者普遍相信，最黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暗、最坏的时刻快将过去，使美元在反复中回升。

1993年1月，美元兑马克已升越一点六〇关口。

美国大选民主党获胜，克林顿上任总统职位，投资者憧憬美国经济复苏将会加快步伐，使美元增添了新的动力。

## 美元低位柳暗花明又一村

美国1993年1月份失业率，由1992年12月份的百分之七点三，降至百分之七点一，非农业就业职位增加十万六千个。

美国2月份失业率降至百分之七，非农业就业职位增加三十六万五千个，为四年来最大增幅。

美国3月份失业率，仍为百分之七，非农业就业职位减少九千个。

美国4月份失业率仍为百分之七，非农业就业职位增加十一万九千个。

美国5月份失业率降至百分之六点九，非农业就业职位增加二十万九千个。

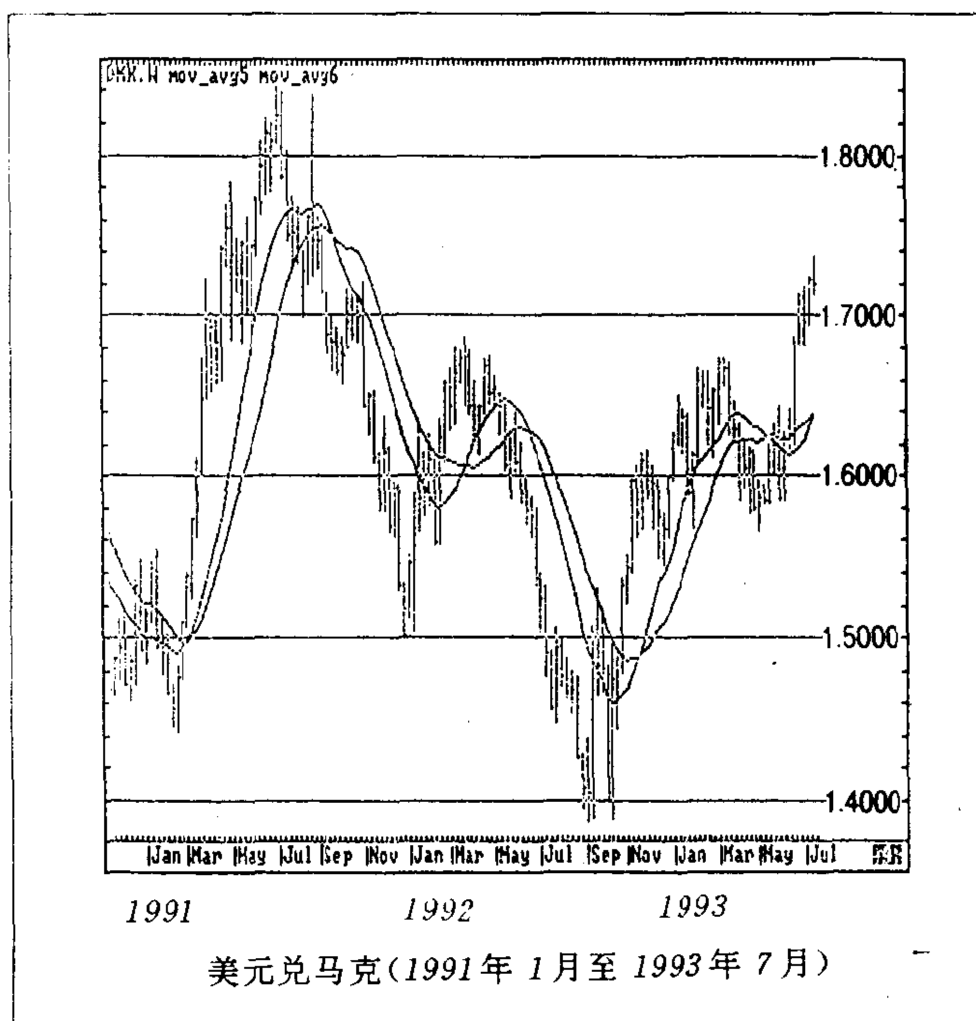
美国6月份失业率升至百分之七，非农业就业职位增加一万三千个。

美国还公布其他重要经济数据，基本上反映美国经济处于复苏阶段，虽然数据毁誉参半，荣枯不一，但基本方向是复苏。

反观欧洲经济一片萧条，欧洲利率趋下，令美元具有上升潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






美元兑马克(1991年 1月至 1993年 7月)

从以上资料及美元走势，可以深刻体会到，当时美元在高处是如何“高处不胜寒”，而美元在低处又是如何“柳暗花明又一村”。

当某种商品价格狂升之时，当市场看好的情绪达到沸点之时，当全世界激情浓到化不开之时，便是在酝酿着暴跌的危机。

当某种商品价格暴跌之时，当市场看淡的情绪达到冰点之时，当全世界都感到心灰意冷之时，便是新一轮升势的萌动。

物极必反，否极泰来，这也是金融市场颠扑不灭的真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第5击

# 突破之前 走势飘忽

*溪云初起日沉阁，山雨欲来风满楼。*

*唐·许浑《咸阳城东楼》*

金市在1993年7月间，由于四百美元大关遭遇抛售压力，其后回落至三八八美元，但立即重上三九〇美元关口。其后金市上下震荡，高见三九六点五〇美元，一度跌穿三八八美元水平，但仅跌至三八七点七〇美元便告喘定，随即又重上三九〇美元关口。

接着，金市在三九六至三九〇美元之间多次反复。其后，金价跌破三九〇美元关口，跌至三八七点一〇美元，但又立即重上三九〇美元关口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 金市走势飘忽上下受制肘

从图形上看，敏感三角形正在形成，伺机突破。图表上可以有千百种图形，但归根结底，三角形是最主要的图形。

在突破敏感三角形之前，金市走势显得飘忽，上升动力不足，下跌幅度又受到限制，这是因为利好与利淡因素交织在一起，难分难解的缘故。而且，利好因素中带有利淡成分，而利淡因素中又掺杂着利好因素。

美国公布最新消费物价及生产物价指数显示通胀并无上升之虞，对金市不利，但联储局因无通胀威胁，而无须进行加息，对金市则潜有利好作用。

芝加哥谷物期货价格大幅上涨，盖因美国中西部水灾，农作物损失严重。今次泛滥成灾的是密西西比河，这是世界第三条大河，它流经美国五分之二的土地，水灾令大片农田作物受到损失，美国农业部宣称对1993年秋季玉米的产量预测下降百分之七点六，对大豆产量的预测下降百分之三点四，美国农业生产受到影响，粮食及食品价格便乘机上涨，刺激通胀回升，这对金市有利。但水灾灾情进一步恶化，会拖慢经济增长速度，这反过来对金市不利。

联合国与伊拉克谈判获得进展，联合国特使表示，联合国与伊拉克在武器监察上的危机应可解除，没有必要对巴格达采取军事行动。伊拉克声明执行联合国决议案，接受对武器的监察和检验的计划。伊拉克紧张局势得以缓和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际油价因联合国可能放宽对伊拉克的石油禁运，允许伊拉克出售十六亿美元石油，筹措购买粮食、药物等人道物资的消息影响，再度大幅急挫，纽约期油跌至十七美元关口，北海布兰特原油跌破十六美元关口，创下三年来低点。油价下跌，对金市当然利淡。

欧洲国家为了刺激经济复苏，必须进一步调低利率。利率下降，对金市是利好因素。

如果德国坚持不减息，将会导致欧洲货币机制受到冲击，触发欧洲货币风暴，这对金市也是利好因素。

美国联储局长表示，央行准备在必要时加息，以消除任何通胀加速的信号。他指出，在不适当的时间降低短期利率，将会刺激通胀回升，即使经济看来仍相对呆滞。从这一番话可以领悟到，美国目前经济复苏速度虽较缓慢，但不会通过减息来刺激经济增长，如经济向好将会加息。

## 美国未见有通胀上升迹象

加息将会造成经济复苏的障碍，对金市不利，但白宫经济顾问委员会主席认为，美国仍未见到通胀上升的迹象。

欧洲四国货币：法国法郎、丹麦克朗、葡萄牙士姑度、西班牙比塞塔受到抛售浪潮的冲击，欧洲货币似在孕育着一场风暴。这对金市是潜有着的利好因素。

油国组织原定 7 月 28 日举行紧急会议，商讨减产托价，挽救油价继续下跌。然而，沙特阿拉伯却认为油组无必要开会，消息传出后，油价再度急挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但加息阴影如果使美国股市急挫，反过来对金市有支持，因为资金便会流入金市。

从以上所述，可见金市的好淡因素是如何错综复杂地缠结在一起。也正因为这个缘故，令金市走势飘忽。

在敏感三角形中，上升阻力为三九六美元水平，支持位在三八六美元水平。

在突破敏感三角形之前，金市出现飘忽走势是正常现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第6击

# 顺势者昌　逆势者亡

天下大势之所趋，非人力之所能移也。

宋·陈亮《上孝宗皇帝第三书》

外汇市场掀起惊涛骇浪，当某只货币“成势”（不论升势还是跌势）之时，其力量是巨大的，在那特定期间内，是不可抵御和抗拒的：顺势者昌，逆势者亡。

一个大的上升势或下跌势的形成，决非一朝一夕的，首先有舆论上的准备，其次是市场确认，力量的聚集汇拢，最后形成一个巨大的浪潮。

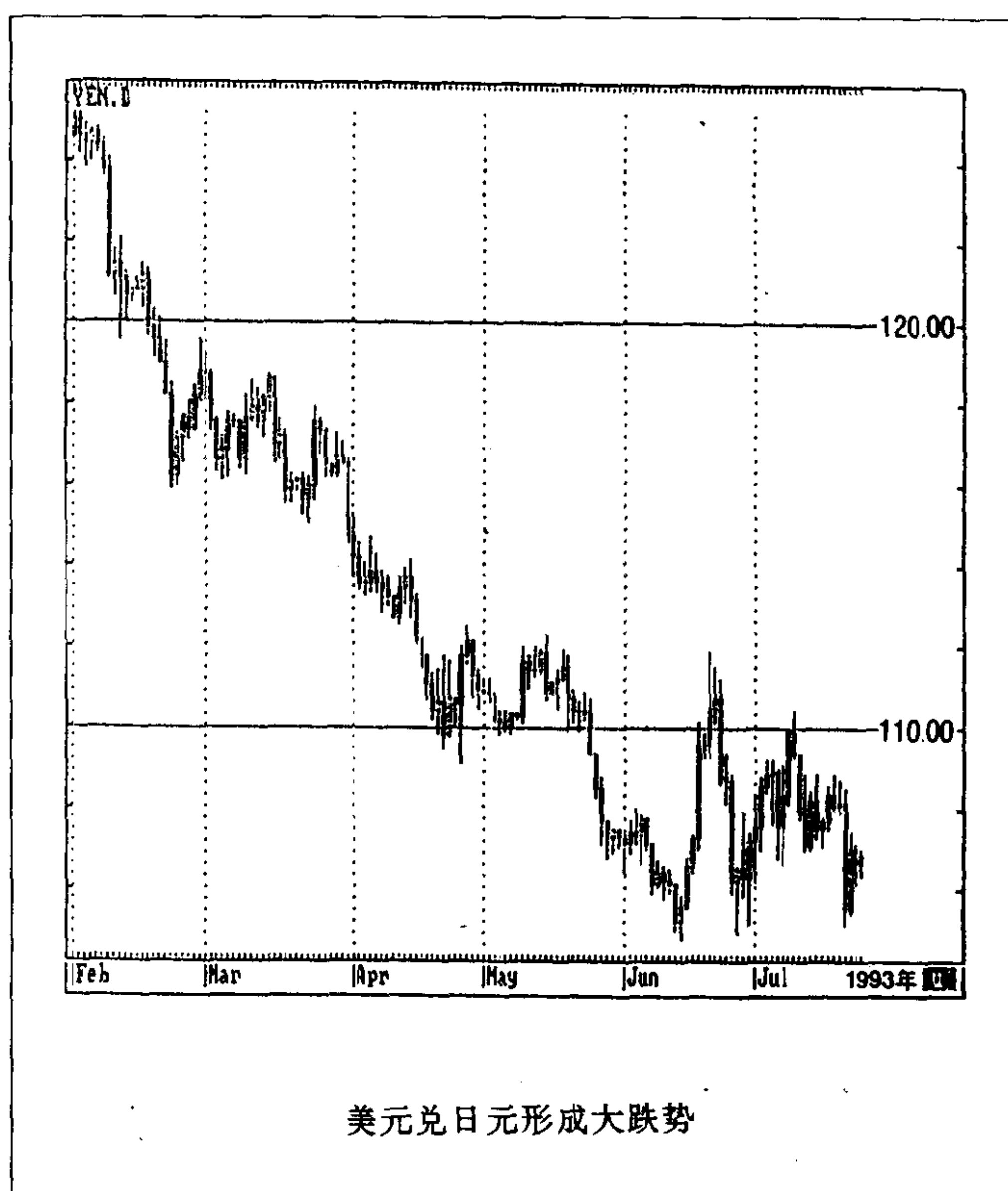
就拿日元作例子吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 日元强劲升值乃大势所趋

1993年1月，美元兑日元在一二六水平徘徊。美国总统克林顿上台之后，表示希望日元升值，以缩减日本庞大的贸易盈余。自此之后，美元兑日元一路向下滑落，7月15日跌至一〇四点七五，其间屡创历史新低。




美元兑日元形成大跌势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果回顾这段期间，日元升值乃大势所趋，势所必然，势在必行。

克林顿的谈话，可视作一种舆论准备，之后，美国官员、德国央行官员以及日本官员的谈话，便是加强舆论，使日元升值提高到有利全球经济复苏的水平上来认识。市场的推动力量，是何等充沛；日元以雷霆万钧之力，冲破一个又一个阻力关口，升完再升，在汇市中俨然成为一颗光彩夺目的“明珠”。

这就是浪潮，这就是大势，顺势者昌，逆势者亡。

如果你不能认识到这是一股澎湃的浪潮，不相信市场的力量，而只顾钻进日本仍然疲弱的经济数据堆里去，那只好是人家走人家的阳关道，你走你的独木桥了。

的确，这段期间日本公布的经济数据较差。远的不说，近的就有：

日本 *1993* 年 *4* 月份破产数字上升百分之二。日本二十一家主要银行坏帐高达十三兆五千亿日元。

日本 *4* 月份零售销售，较 *1992* 年同期下跌百分之四。

日本 *4* 月份工业生产下降百分之二点五。

日本 *5* 月份企业破产留下的债项达六千六百七十一亿日元，较 *1992* 年同期上升百分之五点四。

日本至 *3* 月止的年度，国民生产总值增长百分之〇点八，为十八年来最低增长水平。

日本 *5* 月份工业生产下跌百分之二点四。

日本 *5* 月份失业率，由 *4* 月份的百分之二点三，升至百分之二点五，失业人数达一百五十二万人，为 *1988* 年 *9*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月以来的最高水平。

日本 5 月份企业信心负百分之四十九，处于十八年来的最低点。

## 日本经济疲弱失业率上升

日本上半年中小企业破产，较去年同期增加百分之八，破产个案达七千零五十六宗。上半年破产公司涉及债务达三万三千亿日元。

从以上数据可以看出，日本经济仍陷于困境之中，仍未出现复苏迹象。也就是说，经济实况甚差，日元难以维持强势。

日本大藏省表示，日本经济是否已触及谷底，目前尚言之过早。

民间经济研究机构称，日本真正的失业率达百分之六点〇三。*1993* 年首季半失业人数高达二百四十六万人。经济学家估计，由于经济衰退，制造业环节有冗员逾一百万人。

日本政府原先预测 *1993* 年经济增长百分之三点三，日本大藏相认为这目标难以达到。日经研究中心也向下修订预测，原预测 *1993* 年增长百分之二点六，经修订为增长百分之一点七。

当时日本首相宫泽喜一及大藏相、通产相都多次指出，汇价应该反映经济因素。换言之，日元被推高，是不适当的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，尽管日本经济仍然疲弱，日元没有真实反映经济实况，日元汇价还是一个劲儿地上升。这才是市场的真实情况。

问题在哪里？在日本庞大的贸易盈余，日本与美国巨额的贸易差距。

这才是“戏肉”，是压倒性的因素。

美国副财长认为，美元兑日元跌至一〇〇至九〇，有助改善日本与美国的贸易差距。

这就是大势，顺势者昌，逆势者亡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第7击

# 没有理由 正是理由

以才御物，才有尽而物无穷；以道应物，道无穷而物有尽。

宋·苏轼

当某只货币上升，经常听到一些投资者说："没有理由，哪有理由上升？"

当某只货币下跌，也经常听到一些投资者说："没有理由，哪有理由下跌？"

原来，讲"没有理由"的投资者，凭着自己的"理由"入市，结果与市场实际走势相反，于是乎便责怪市场"没有理由"这样上升或下跌。

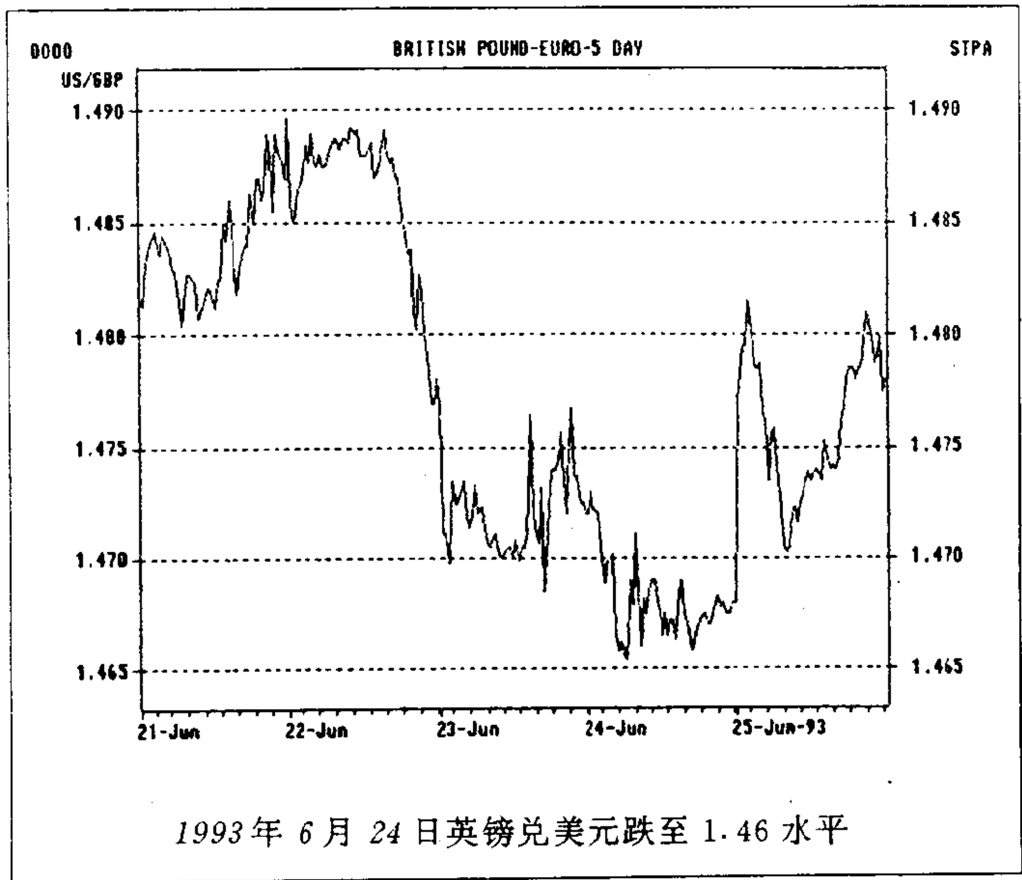
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 买入卖出都有自己的理由

一般投资者入市都是经过分析的，不论买入还是卖出，都有自己的“理由”。然而，自己的“理由”不可能替代市场的“理由”，因为投资者只能捕捉、跟随市场的实际走势，而决不可能去指挥市场。如果硬是要把自己的“理由”强加于市场，肯定是个失败的投资者。因为，所谓“没有理由”，正是市场的“理由”。

举个例子来说吧。

*1993* 年 *5* 月初，英镑兑美元升至一点五八九五，在一点五九水平受到阻力，其后辗转回落，间中虽出现反弹，




*1993* 年 *6* 月 *24* 日英镑兑美元跌至 1.46 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但只是昙花一现，很快又告下挫，6月底跌至一点四六三九。

这期间，英国公布一连串经济数据，基本上都不错，反映英国经济已开始摆脱衰退。

英国 4 月份 M0 货币供应增长百分之〇点四，年增长率上升百分之四点八。

英国 4 月份消费者净借贷增加二亿三千二百万英镑，是 1991 年 4 月以来的最大增幅。

英国工业联会与商业策略公司联合调查报告称，英国十一个郡中，有七个制造商的产量，在过去四个月均出现增长。

英国 4 月份失业率仍维持百分之十点五，失业人数下降一千四百人，失业人数为连续第三个月下降。

英国 4 月份通胀率为百分之一点三，是 1964 年 2 月以来的最低通胀率。

英国 4 月份对非欧洲共市国家的贸易赤字，由 3 月份的九亿二千九百万英镑，缩减为八亿三千一百万英镑。

英国 1993 年首季经济增长百分之〇点四。

英国 4 月份采购经理指数，由 3 月份的百分之五十三点九，升至百分之五十五点八。继续向下滑落，跌破一点九〇、一点八〇、一点七〇……

## 外汇市场就像那大海一样

假如你入错市，老是认为自己对，市场不对，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就产生“差不多”的念头，认为美元怎么有可能跌得这么多？而与市场对抗，“加死码”，那将是一种怎样灾难性的后果啊。

*1985*年，英镑兑美元由一点〇五水平起步，升至一点五〇关口。

*1986*年，英镑兑美元在一点四八至一点三八之间短暂反复之后，便升至一点五六水平。其后出现获利回吐，回落至一点四〇关口徘徊。

*1987*年，英镑兑美元在一点四〇关口站稳脚跟之后，立即以勇猛的雄姿，冲越一点四五、一点五〇、一点五五、一点六〇、一点六五……

假如你入错市，又认为英镑兑美元升得“差不多”了，“加死码”，那么，你有多少“死码”可加？

外汇市场就像大海一样，有时波浪滔天，决不可麻痹大意。

从上面的例子可以看到，升完再升，跌完再跌，似无止境，那是一种怎样震撼的力量啊。

*1913*至*1933*年，当时实行金本位制，黄金的官价是每盎司二十六元六角七分美元。*1968*年*3*月爆发美元危机，金价急升至三十五美元。*1974*年，美国总统福特签署“黄金买卖自由化”法案，金价狂升至一百九十六美元。*1979*年，金价再度飞升，升至三百一十五美元。*1980*年*1*月，金市如火如荼，金价疯狂飙升，升至八百七十五美元历史新高纪录。

假如你入错市，认为升得“差不多”了，“加死码”，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结局无疑是可悲的。

历史的回顾，令人惊心动魄；历史的经验，不是值得注意的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第8击

# 非差不多 还差很多

时不至不可强生也，事不究不可强成也。

汉·刘向《说苑·谈丛》

外汇市场风高浪急，有时美元几乎直线式地上升，有时又像秋风扫落叶般急遽下跌。美元兑某只货币升至何种价位始告见顶，或跌至何种价位始告见底，必须由市场告诉你，投资者千万不要自作聪明，自以为是，认为应该升得差不多了，便去抛空；或认为应该跌得差不多了，便去买入，经验证明，这往往是投资者被绑住的时候。

还有一种情况，投资者已入了市，但与市场的实际走势却背道而驰，这时，投资者应该以清醒的头脑，作出客观的判断，赶快了结合约，或作出与原先相反的方向再行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入市，而不是一味安慰自己："看，升得差不多了吧?"或"看，跌得差不多了吧?"

这是种很危险的想法，因为市势的发展，不是你可以控制的，也不是你可以要求停一停升势或停一停跌势的。市场是残酷无情的，它不会同情你，可怜你，所以，在心态上不能用"差不多"来为自己的错误入市辩解，这只能愈亏愈多。因为距离市场实际走势还"差很多"。

## 加死码是金融市场大忌讳

有些投资者不认输，在"差不多"思想支配下，实行"加死码"，譬如美元兑瑞士法郎由一点四〇，升至一点五〇，又升至一点六〇，而当时认为美元升得"差不多"了，便在一点四五买入瑞士法郎，到了一点四八又再买入，结果，当美元勇往直前闯关飚升之时，你已弹尽粮绝，便要遭受巨大损失。

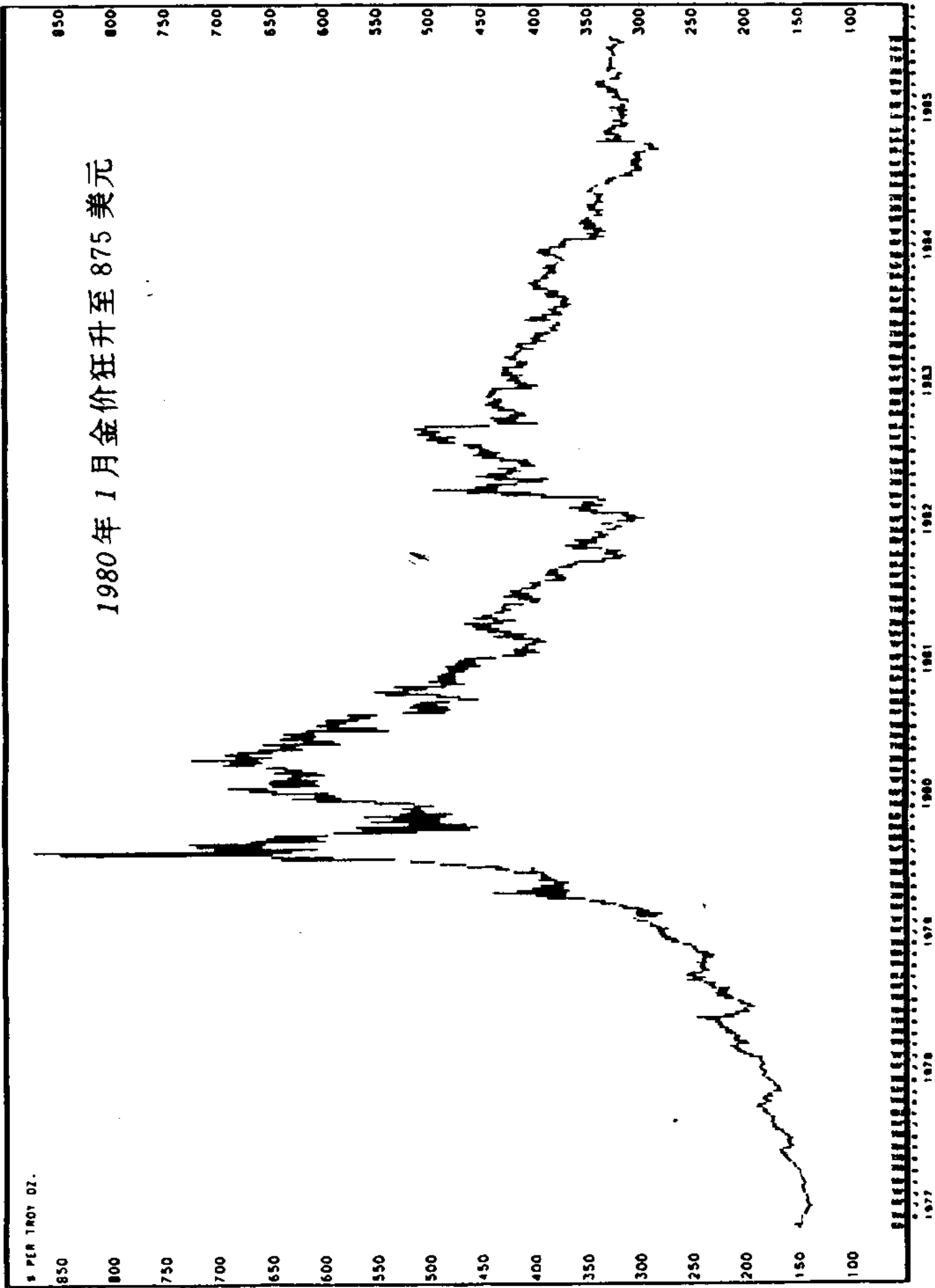
"加死码"是金融市场的一大忌讳，动辄"加死码"，总有一天，会全军覆没。

做任何事情，都必须给自己留有余地，金市、外汇投资也一样，不服输，不服气，与市场对抗，孤注一掷，是一种灰色心理，必须坚决摒弃之。

1985 年，美元兑马克一度升至三点五〇水平，其后辗转下跌，跌至二点五〇。

1986 年，美元兑马克在二点五〇水平受到抛售压力，再度大幅下跌，跌破二算大关，跌至一点九〇关口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



*1987* 年，美元兑马克无力重上二算大关。

*1993* 年，英国 5 月份企业借贷增加十九亿英镑。

英国夏利法斯建屋协会楼宇指数 4 月份上升百分之一点六。

英国至 4 月份为止的过去三个月，新屋动工增加百分之二十。

英国 4 月份工业生产上升百分之〇点七。

英国 5 月份零售物价指数上升百分之〇点四，年通胀率与 4 月份一样，仍维持在百分之一点三。

英国 5 月份货币供应 M〇增长百分之三点三，M 四增长百分之三点九。

## 利率未明朗抛售压力便增

从以上数据清楚地显示英国经济确实已走出谷底，正迈向复苏之途。因此，英镑应具有支持，是以决定买入英镑。

当时做出买入英镑的决定，当然是错误的，因为英镑非但不升，反而大跌。难道投资者决定买入英镑所持的“理由”不对吗？要不市场怎么不理会投资者的“理由”呢？

事实上，投资者所持的“理由”充其量只能对了三分之一，因为投资者所看到的只是表面现象，未能真正体察英国经济当时摇摆不定、突好突坏的情形。因此，市场不断揣测英国会进一步减息，以刺激经济复苏，在利率未明朗之前，抛售的压力便增大了。

这只是问题的一面，问题的另一面，也是最为重要的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是英国梅杰政府声望日渐下降；在5月初，英国执政保守党在国会补选和地方选举中受到挫败。究其原因，主要是经济没搞好。梅杰也承认，选民对经济长期不振感到不满。

在6月中，英国最新民意调查显示，梅杰只得到百分之十六支持率，创下战后首相声望最低纪录。政治的因素困扰英镑，使英镑表现荏弱。比较当时美元转强，英镑下跌，是市场的主导方向，而市场下跌的“理由”，显然是很充分的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 9 击

# 看准苗头 看好势头

见机不遂者陨功。

汉·桓宽《盐铁论》

在众多商品价格的波动中，会发现某种商品特别活跃，价格波动剧烈，是以引起投资者的注意和重视。

就拿白银来说吧。

在黄金处于长期低迷状态之时，白银也是一蹶不振，疲莫能兴，真是“金银失色”。

随着黄金的苏醒，白银也振作起来。

*1993* 年 *8* 月 *2* 日，纽约 *1993* 年 *9* 月份白银期货，一举攻下五点二〇、五点三〇、五点四〇美元关口，升至五点四七美元。银价创下 *1989* 年 *12* 月底以来最高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银价格飞升，主要利好因素有：

一、欧洲货币机制面临全线崩溃的危机；

二、黄金升越四百美元大关带动；

三、美国6月份耐用品订单结束三个月来的跌势，大幅跃升百分之三点二，总值达一千三百一十六亿美元。在这之前，纽约9月白银期货在五点一九美元受到抛售压力，一度跌破五美元大关，跌至四点八五美元水平。

## 银价在长期低沉中深扎根

但是，银价在调整中很快寻找到支持位，于是重上四点九〇美元关口，再次攀越五美元大关。可见白银基础打得很牢固，也反映四点九〇美元以下承接力相当强劲。

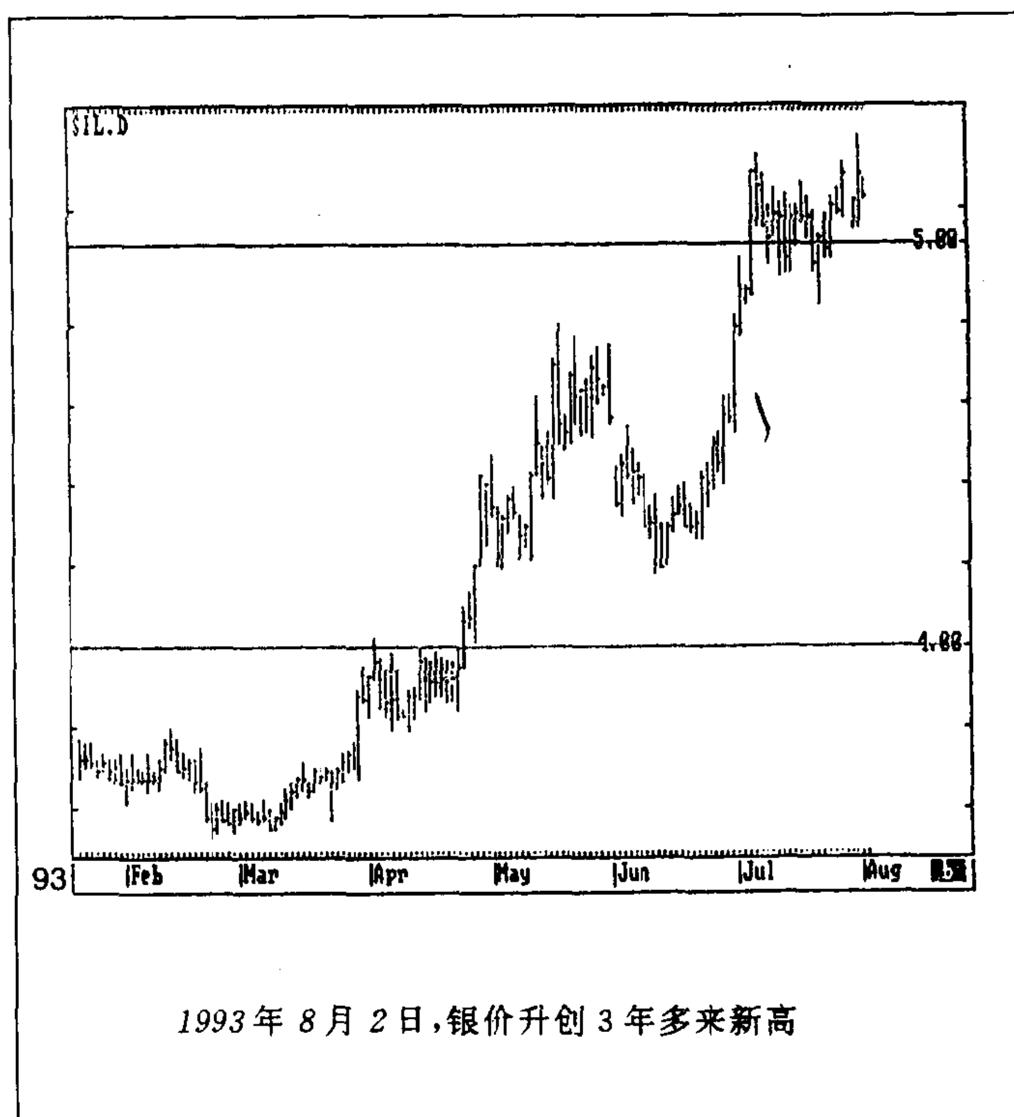
白银在这阶段走势俏丽，闯过一个又一个阻力关口，即使金市在窄幅徘徊期间，银价也一枝独秀，令人刮目相看。回顾在那黯淡无光的日子里，银行毫无起色。然而，在长期低沉中，银行深深扎下了根，使它能一跃而起，脱颖而出。

白银的升势是有“苗头”可观的，这表现在它蠢蠢欲动，努力挣脱疲弱的态势。

当银价冲越三点八〇美元关口之后，其上升之势便已形成。虽然当时走势仍呈反复，但不论调整到何种地步，很快可以重上三点八〇美元关口，从这里便显示白银下跌的空间实在很有限，而上位一片空白，前途可谓无可限量矣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






*1993 年 8 月 2 日，银价升创 3 年多来新高*

当白银升越四美元大关口之后，这一认识便更臻加强。至此，白银上升的“苗头”已相当明显，继而成为上升的“势头”，白银价格将会出类拔萃，展现喜人的升势。事实上正是这样，银价升上四美元大关之后，节节窜升，升越四点五〇美元水平，直逼五美元大关。

其后，银价因五美元大关暂有阻力，未能逾越，于是进行一次较大的技术性调整。在调整中，可以清楚看到，银价的反弹力度颇为强劲，比较白金，相对更有活力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 银价越五美元后如脱缰马

当银价升越五美元大关之后，犹如脱缰之马般向前奔驰，一下子便问叩五点二〇美元关口。由此可以预见，银价看高一线。

其后，银价果然扶摇直上。

综上所述，投资者在选择某种商品作为投资工具时，要认真观察，看准"苗头"，看好"势头"，这是十分重要的。

因为商品价格在出现上升"苗头"之时，便开始进行收集，那收获将会是巨大的。保守一点的做法，可以在"苗头"出现之后，已开始形成"势头"之时入市，虽然利润会减少许多，但相对较为安全，且获利的时间快得多。

在白银上升的过程中，也出现多次"震仓"现象。"震仓"是国际大户常用的伎俩，明明走势向上，但当升到某一水平之时，大户带头回吐，利用利淡消息，压低价格，使一般散户获利的幅度减少。

当散户仍然看好银价之时，大户抛售，刹时间风云突变，银价掉转头来下试支持位，有时还跌穿支持位，使散户心理产生恐惧感，怕赚不到大钱，连小钱也赚不到，于是匆匆忙忙平仓结算。

世上的事，有多凑巧就有多凑巧，当你平完仓之后，价格随即大幅度攀升。所以，认清大势之后，投资者要镇定，不要被"震仓"所吓退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第10击

# 选对货币　已赢三分

得其人而行之，则为大利；
非其人而行之，则为大害。
宋·王安石《上五事书》

在外汇投资中，决定选择某只货币作为投资对象，是很重要的。就像投资股票一样，要选择最佳的股份买入，否则，股票指数大升，人家买入的股份赚得盆满钵满，而你买入的股份不但没有上升，反而下跌，真是又赔钱又受气。

在外汇投资时，要对每只货币进行了解和研究，要买卖自己较为熟悉的货币：选对货币，已赢三分。

在外汇投资时，要认识美元的大气候，即美元短期内会上升，还是会下跌。同时，要进行具体分析，美元对哪几只货币会上升？或者对哪几只货币会下跌？须知，美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

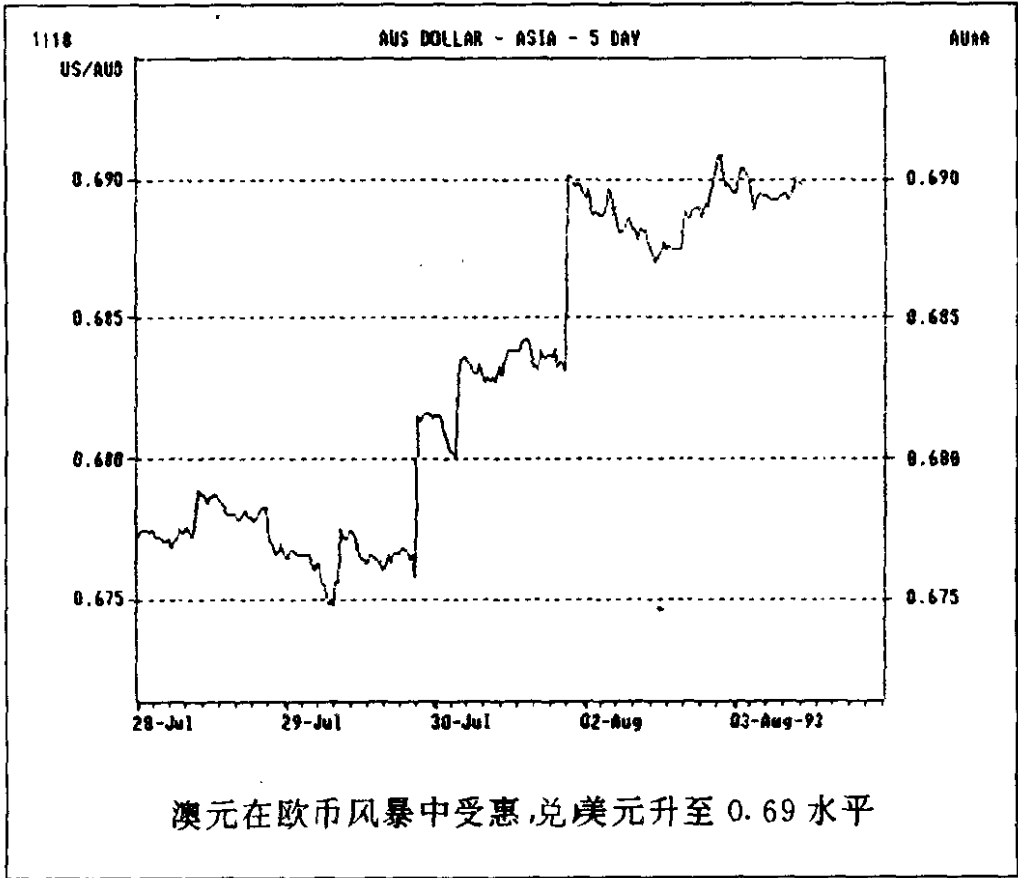
上升，不一定对所有主要货币都会上升；或者美元下跌，不一定对所有主要货币都会下跌。这一点，必须明确，不可机械化、简单化。

举个例子，*1993*年 *7*月间，你如果看好美元，便抛售马克、瑞士法郎，买入美元，你可获取丰厚的盈利，你如果抛售日元、买入美元，那么你就会遭受严重损失。

## 同看好某种货币输赢迥异

由此可见，同样是看好美元，但结果却是天渊之别。人家看好美元赚大钱，而你看好美元却亏大钱。

这就是选择对象错误的缘故。广东有句俗语，叫做




澳元在欧币风暴中受惠，兑美元升至 0.69 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“男人最怕入错行，女人最怕嫁错郎。”买卖外汇也一样，不能选错货币。

再举个例子：

在欧洲货币机制面临瓦解危机中，澳大利亚元亦因作为那些逃避欧洲货币的天堂而略见受惠，1993 年兑美元一度突破〇点六九关口，升至〇点六九〇八。

澳大利亚储备银行宣布将短期利率调低半厘，由五厘二五减至四厘七五。

减息消息公布后，澳元兑美元不但没有下跌，反而造好，上试近期高位。这显然是拜欧币风暴所赐。澳大利亚 6 月份经常帐收支赤字，由 5 月份的十三亿三千万澳元，上升至十四亿三千万澳元，较市场预期为高。

澳大利亚 6 月份消费物价指标数上升百分之〇点四，以年率计算则为百分之一点九，为 1993 年来的最低水平，结束六个月来的升势。

这些经济数据并不理想，澳元上升缺乏实际支持因素。

在这之前，澳元兑美元一度跌破〇点六七关口，也是因为经济数据不佳。

## 欧币风暴有资金流入澳元

对于澳元经济前景，西太平洋银行不表乐观，调低预估值，将原先预测 1993 年增长百分之三，向下调整为增长百分之二点五。

经济学家认为，澳大利亚经济形势可能会转坏，主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因是个人消费可能放缓，成为其他经济范畴的重担。此外，被称为“传统复苏先驱”的建筑业，已开始由高点滑落，导致经济走下坡。在这种情势下，澳大利亚经济可能面临再次衰退的危机。

澳大利亚 6 月份消费者信心指数下跌百分之九点五，跌至八十八点三，是 1989 年 2 月以来的最大跌幅。经济学家指出，失业率高企，贸易失衡，澳元下跌，零售额下降，消费者支出不振，导致消费者信心急遽下降。

澳大利亚 4 月份收支帐赤字较预期大，触发抛售澳元浪潮。澳大利亚 4 月份收支帐赤字，由 3 月份的十九亿六千万澳元，收缩为十七亿二千万澳元，较市场预测的十一亿澳元赤字为高。截至 4 月底的十个月，澳大利亚经常帐累计一百三十一亿二千万澳元，比上一年度同期剧增三成。5 月份经常帐收支赤字报十五亿四千万澳元。

如果你根据以上数据，买入美元，卖出澳元，那么就要受到损失。因为你忽视了欧币风暴中，有部分资金流入澳元，至于澳元以后下跌，则是另一回事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 11 击

# 切莫扮演　英雄救美

时来天地皆同力，运去英雄不自由。

唐·罗隐《筹笔驿》

在古代，在现代，都流传着英雄救美的脍炙人口的故事，美人有难，英雄挺身而出，舍命救佳人，及后或缔结一段良缘，成为美谈佳话。

然而，在金融市场、在金市、在汇市，切莫自称“英雄”，切莫扮演“英雄救美”，这会使你弄得焦头烂额、灰头土脸。

这里所指的“美”，当然不是真正的美人儿，而是指商品。当某种商品价格暴跌之时，你千万不要去“救”——即买入，要待价格波动平衡后，经过了分析，认为可以趁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价买入时，才作出入市行动。

有一句俗语："偷鸡不着蚀把米"。在金市、汇市买卖中，"偷鸡"并非不可行，而是需要颇为丰富的市场经验和较高的技术水平。因为一旦"偷"着了，脱身要快；"偷"不着，斩仓也要快。要不，"偷鸡不着"，不是蚀"一把米"，而是蚀一缸米呢。

*1993*年*8*月*5*日，纽约金市掀起惊涛骇浪，令人惊心动魄。

## 暴跌中匆忙入货必招损失

金价在四〇九至四一〇美元关口受到抛售压力，继而跌破四百美元心理大关，其后又跌穿三九六美元重要技术支持位，跌势加速。

三九六美元是金市今次上升的突破点，在金价调整中成了重要技术支持价位。然而承接乏力，三九六美元轻易跌穿，技术走势更见恶劣。于是乎，产金商及中东的抛售、投资者的失望性抛售、获利回吐的抛售、斩仓盘的抛售，突然汇集一起，形成一股庞大的抛售浪潮，跌破三九〇美元关口，又跌破三八〇美元关口，直跌至三七一点五〇美元始告喘定。盘中一度跌幅达二十八点三〇美元。

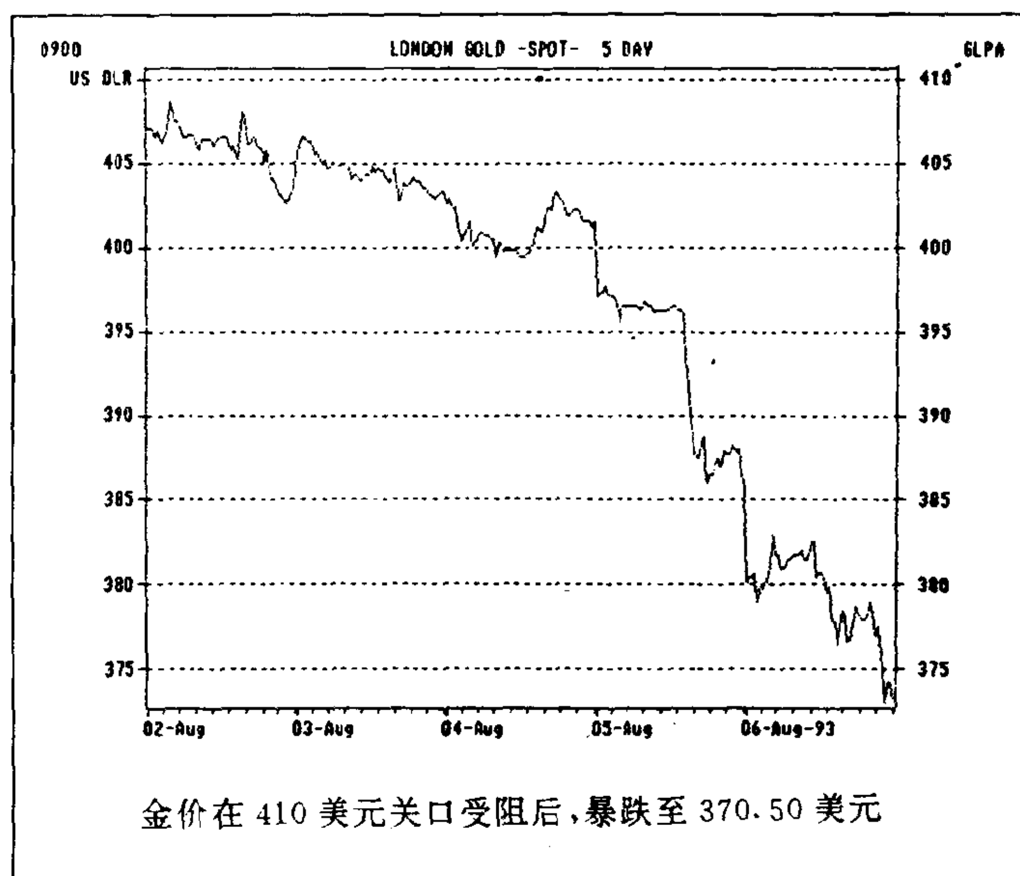
这是一次重大的洗仓行动，风云为之变色。

在今次洗仓行动中，"双白"亦大幅度急挫。

纽约*1993*年*9*月白银期货跌穿五点二〇美元之后，跌势急遽，遂跌穿五美元大关，低见四点七三五美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






金价在 410 美元关口受阻后，暴跌至 370.50 美元

纽约 1993 年 10 月白金期货在四一八美元水平受阻，随后跌破四百美元大关，跌至三九四点六〇美元。“双白”急挫，使金市跌势加剧。

在金市暴跌中，如果你匆匆忙忙去救“美”——买入，那么，将会遭受到伤害。金价几乎是直线式地狂跌，半途拦货，只能自招损失，所以，不能扮“英雄”去救“美”。

遇到这种情况，只能是当跌势形成时，或开始急速下跌时，顺势入市抛售，短暂的时间，将为你带来意想不到的厚利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 利好消息退回吐压力即来

白银在这阶段一度升至五点四七美元，但无力逾越五点五〇美元关口。

由于利好消息消退，回吐压力随之而来，跌破五点四〇美元关口之后，弱势已成，随后跌穿五点三〇美元关口，跌至五点二六美元水平。

其后，银价持续下跌，跌破五点二〇美元关口，又跌破五点一〇美元关口，终于连五美元大关也宣告失守。

暴风骤雨般的抛售，令银价跌速更加急遽，四点九〇美元关口瞬息间跌破，又跌破四点八〇、四点七〇、四点六〇美元关口……

如果你不分青红皂白，想扮“英雄”救“美”——买入，那将遭受如何巨大的损失，是可以想见得到的。

白金在这阶段一度升至四二七点五〇美元，受阻于四三〇美元关口，其后跌破四二〇美元关口，跌至四一九美元水平。

其后，白金持续下跌，跌破四一〇美元关口，抛售压力骤然增大，四百美元大关应声而破，又跌破三九〇美元关口……

如果你贸贸然扮成“英雄”，跑去救“美”——买入，岂不是要白白遭受损失吗？

以上事例说明：在大跌势中，不要随便吸纳，不要扮演“英雄救美”。盲目性的冒险行动，决非智者所取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 12 击

# 透过现象　揭示本质

以目而视，得形之粗者也；

以智而视，得形之微者也。

唐・刘禹锡《天论中》

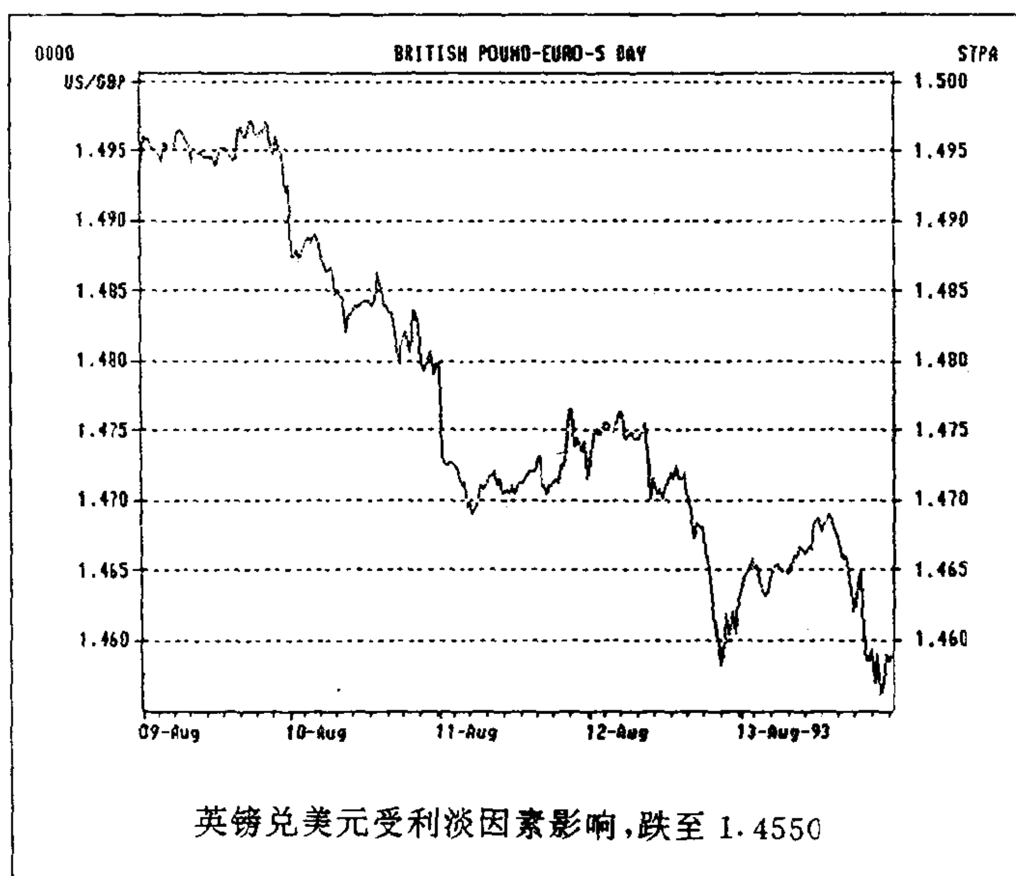
在外汇市场，消息频传；这各种各样的消息，交织成某种现象。这现象是真是假？关系到投资者作出买卖决定时，能有正确的方向。

那么，如何分析这现象？惟一的方法，就是透过现象，揭示本质。

*1993* 年 *8* 月初、中旬，英镑兑美元一度升至一点五〇八五，其后却辗转回落，节节下挫。

英镑这阶段表现弱势，主要原因有三：一、受政治因素困扰；二、市场憧憬英国会提前减息；三、英国政府为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




英镑兑美元受利淡因素影响，跌至 1.4550

提高出口竞争力，现阶段并不希望英镑过分强劲。

最新民意调查显示，执政保守党的声望跌至历来最低点，支持率仅为百分之二十三。而在野工党却遥遥领先，支持率达百分之四十四点五。

英国 6 月份生产物价指数上升百分之〇点一，数据反映通胀仍在控制之中，英国经济将沿着低通胀增长方向发展。

英国 7 月份长期领先经济指标下跌百分之〇点二。

## 英无论如何总有减息压力

英国 1993 年第二季银行贷款为五十亿七千万英镑，高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于首季的四十一亿四千万英镑。

英国财政部预测，1994 年度公营企业的借贷需求，将会达到五百亿英镑，占国内生产总值百分之八。

英国 6 月份消费者信贷总金额达四十六亿九千万英镑，其中部分用来购买新车和楼宇。

英国 6 月份工业生产较 5 月份下降百分之〇点五。

英国 6 月份制造业生产总值，较 5 月份下降百分之二点一。

英国7月份失业人数出现六个月来首次回升，增至二百九十一万人。失业率则维持不变，仍为百分之十点四。

英国工业联会称，英国各制造业厂商踏入第三季，仓存货品有过剩现象，因此将会抑制7月份的制造业产量增长。

市场于是预测英国政府为了加快经济增长，将会减低利率。但也有不同看法，认为英国会等待欧洲其他国家减息明朗化之后，始会付诸行动。不管情况如何，英国始终有减息压力。

基于以上所述，英国经济显然在复苏途中，仍然受到重重困难，因此出现摇摆不定的现象。前阶段，经济学家认为英国经济会迅速复苏，现在则未敢如许乐观，认为复苏速度较预期缓慢，而且出现不稳定局面。

正因为以上种种原因，英镑兑美元一度大幅下挫，由一点五〇八五挫至一点四五五〇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 澳复苏缓慢澳元出现急跌

时间同样是1993年8月初、中旬，澳元兑美元一度升至〇点六九三〇水平，但随即跌穿〇点六九关口及〇点六八关口，跌至〇点六七一九。

澳大利亚7月份失业率，由6月份的百分之十一点一，降至百分之十点七。但就业人数却无增加。澳大利亚就业部长表示，澳大利亚国内生产总值需要增长百分之三，才能使就业职位增加。

澳大利亚1993年第二季国内生产总值上升百分之一点二，增长年率达百分之三点三，创三年来最高升幅。

经济学家认为，第二季有高估之嫌，一般估计，1994年经济仍难以强劲增长。

澳大利亚财长宣布截至1994年6月30日止的年度预算赤字，为一百六十亿一千万澳元，为澳大利亚有史以来的最大金额，相当于国内生产总值的百分之三点八。

澳大利亚财长声称，预算案的目标，在于刺激经济复苏和创造就业机会。

澳大利亚经济复苏步伐蹒跚，预算赤字庞大，随着加税措施，通胀将会回升，对消费者信心造成打击，因此，澳元兑美元一度出现急遽大跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 13 击

## 市场心理　并行不悖

道也者，不可须臾离也；可离非道也。

《礼记·中庸》

金市、汇市在迸发强劲动力，展开一轮升势之时，首先会形成一种市场心理。同样地，在触发一轮抛售浪潮之时，也会首先形成一种市场心理。

所谓市场心理，是指在某个特定时间、特定情势下，对某种商品走势的看法。

这种看法，终将引发新的升势或新的跌势。

市场心理可能代表国际大户的意旨。

市场心理也可能代表散户的认识。

市场心理可能是正确的，也可能是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种市场心理，可能被另一种市场心理所替代。

作为投资者，只要注意到市场心理形成，便跟随入市；市场心理转变时，又跟随转变。不要理它是否正确。

普通投资者不是评论家，市场不会理会你的言论；普通投资者也不是指挥家，市场不会跟着你的指挥棒转。因此，正确的市场心理，你可以赚钱；错误的市场心理，你也可以获利，你就是成功的投资者，就不必多管闲事了。

## 看法不对美元难成避难所

*1991*年*1*月*17*日，波斯湾战争爆发。

对于这场战争给予美元的影响，正确的市场心理应该是：力量悬殊，天差地别，实际上是“闪电式”战争，很快便会结束，对美元并非利好因素，世界不会大战，美元难成“资金避难所”。

然而，在波斯湾战争爆发之前，市场心理却是：战争打响，美元成了资金的“避风港”。

好了，你不须理它对不对，市场心理既是“避风港”，你就买入美元，卖出其他货币。于是，美元兑马克升至一点五五水平，兑日元升至一三七水平；英镑兑美元跌至一点八六水平，你已获得了盈利。

市场心理转变了，认为原先的看法不对了，美元不能成为“避难所”。

好了，你也不须去加以理会，既然不是“避难所”，你就卖出美元，买入其他货币。于是，美元大跌了，兑马克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌至一点四四水平，兑日元跌至一二七水平；英镑兑美元升至二算大关，你又赚了钱了。

后来，波斯湾战争结束了，市场心理是：战争结束，对美国经济有利。人心所向，憧憬美国经济很快复苏。

好了，既然有利美国经济复苏，就买入美元，卖出其他货币。果然，美元反弹了，你又取得了盈利。

后来，美国经济不见有起色，市场的心理是：复苏无望。

## 只能并行不悖才能获盈利

好了，既然美国经济复苏无望，就卖出美元，买入其他货币。于是，美元下跌了，跌完又跌，你又赚到钱了。

上面的事例，雄辩地说明一个十分重要的问题：市场心理，只能并行不悖，才能获得盈利。

即使你聪明过人也好，还是有“小聪明”也好，绝对不要“聪明”过市场。这不关你有没有独立思考能力，不关你有没有独到见解的问题，而是市场心理不可违悖。

踏入 *1993* 年，美元展现出上升的趋势。市场心理是：美国经济会复苏，美国通胀会上升，美国会提高利率。欧洲经济衰退，利率会下降。

在这种市场心理驱使下，美元兑欧洲货币节节攀升。

美国经济数据不佳，市场有时也不作反应，意思好像在说：这个月不行，下个月就会好转了。

通胀没有恶化之虞，但市场仍有担心，意思好像在说：现在通胀不严重，可不代表以后不会回升；现在暂时维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现行利率不变，往后就要提高了。

这就是市场心理。

美元于是上升了，升完又升，当然还有其他因素，如欧币风暴，更加速美元的升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 14 击

# 在乎短期　在乎实际

惑于故而不能即乎新者，溺也。

唐·韩愈《送浮屠文畅师序》

香港电视广告上，有这么一句话："不在乎天长地久，只在乎曾经拥有。"如果把这句话演绎运用在金市、汇市的买卖上，也许可以这样说：

不在乎长期投资，只在乎短期赚钱。

这样说，是不是眼光短视？没有高瞻远瞩、没有远大目标？答案是否定的。

因为，长期的目标，是建立在短期的有利的基础上，离开了这一点，侈谈长期，于事无补。

在金市、汇市上，有些投资者入错市，亏了钱，就自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我解嘲般地说："看长线，长线投资嘛！"于是，尽量死守，盼望"咸鱼翻生"，其结果是越亏越多，越长线损失越大。

在金市、汇市上，真正长线投资者都有几多？

譬如说，在黄金八百美元抛空，历经十余年，在金价跌至七年来低位之时平仓者，看来绝无仅有。

## 死守弄得倾家荡产大有人

然而，在八百美元追买黄金，而一路死守，最后弄得倾家荡产者，却非少数。

美元兑日元在一六五水平，买入日元、卖出美元，历经数年，在美元兑日元跌创历史新低一〇〇水平平仓者，可能是多数吗？

而在美元兑日元一六〇、一五〇水平，卖出日元、买入美元，坚持要看长线者，遭受惨重损失，则为数不少矣。

这不能不说是惨痛的教训。当你的资金亏光了，那么"长期投资"对你只是一个失败的纪录。

因此，金市、汇市买卖，最好以短线为主，中线则是在赚钱的基础上，看长一点，因为当时形势对你有利。如果在亏蚀的情况下讲"长期投资"，那是不智的。

当然，价格是波动的，不一定可能你一入市就即刻赚钱，也可能在波动中，出现小幅亏损，其后转亏为盈，那是另一种情况，与所谓"长期投资"遭受重大损失是截然不同的两回事。

有些投资者认为，虽然暂时亏了钱，但可以收取利息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因而以此给自己“壮胆”，相信总有一天是可以等回来的。

“总有一天”，这句话对于投资者来说，是很危险的。因为这一天，可能是明天，也可能是明年，也可能是五年、十年，谁也无法预先知道的。

“总有一天”暴露出一种侥幸的心理，一种患得患失的心态。投资者必须明白自己在做什么，这种不应有的心理和不正常的心态，就会克服掉。换句话说，你是在投资，在向金市、汇市博取盈利，而不是在与金市、汇市赌气。

## 舍不得斩仓必招更大损失

有些投资者不服输，宁愿等呀等，口里讲“长期投资”，心里计算着损失，越是这样，越舍不得斩仓，越想到“长期投资”。

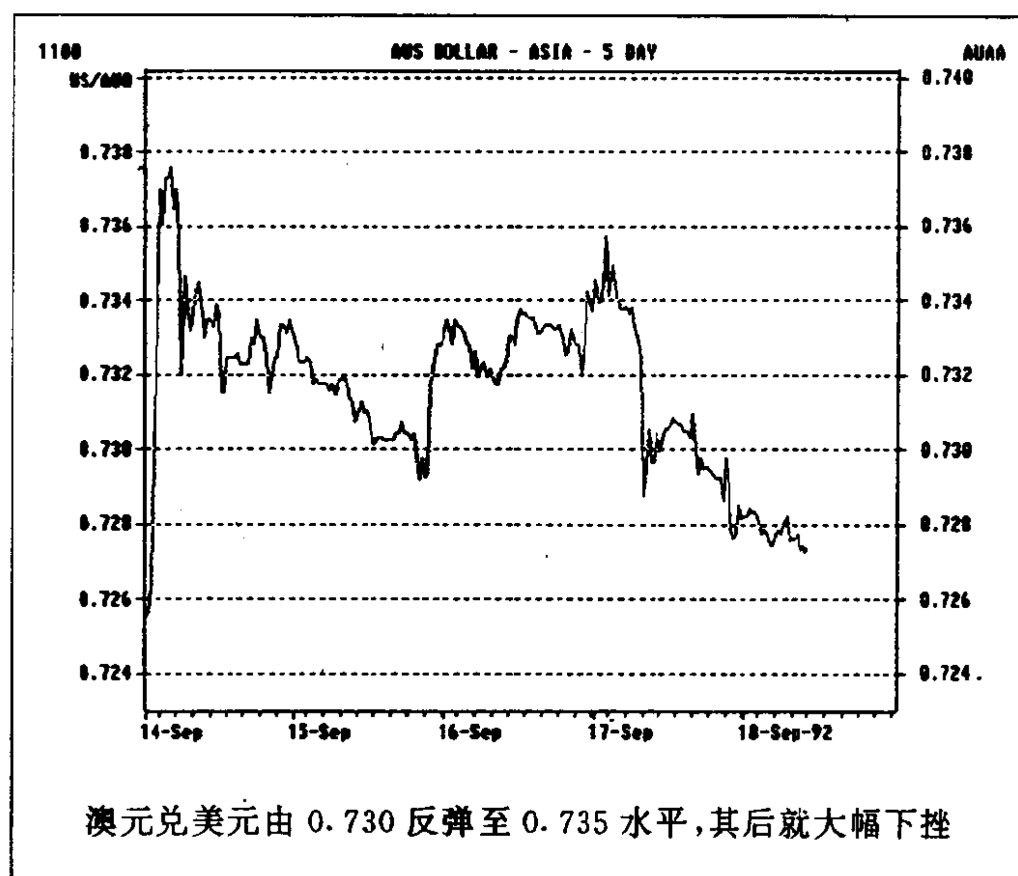
举个例子，假如英镑兑美元升至一点八五时，你买入英镑、卖出美元，其后英镑下跌，跌至一点八〇，这时，英镑作出技术性反弹，升至一点八二。如果这时你看不对劲，斩了仓，了结合约，虽然受到一些损失，但并不会伤及元气。可是你却坚持“长期投资”，那就连最适当的斩仓机会也错过了。英镑接着破关而下，跌完又跌，你的损失就以数十倍计了。往往到了这时候，你会想，等再升至一点八〇左右时就要狠下心斩仓了，可是，“过了此村无此店”、“过了苏州无船搭”，一点八〇价位再也不回来了。

再举个例子，1992年9月，澳元兑美元由〇点七二六升上〇点七三七水平，如果你追货买入澳元，买了高价，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果澳元却下跌了，跌至〇点七三〇时，澳元又作了反弹，升至〇点七三五，如果你当机立断斩了仓，“输少当赢”，保住了元气，也算办好了一件事。

金市、汇市买卖，应该尽量在即市或三几天内获利平仓，不要把下错方向的买卖，去作“长期投资”。




澳元兑美元由 0.730 反弹至 0.735 水平，其后就大幅下挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 15 击

## 复苏之说　未可轻信

察一曲者不可与言化，审一时者不可与言大。

《淮南子·缪称训》

有些国家步入经济衰退之后，常常听见这些国家“经济复苏”之说。作为投资者，对此必须详加分析，不可被片面之词所蒙蔽。

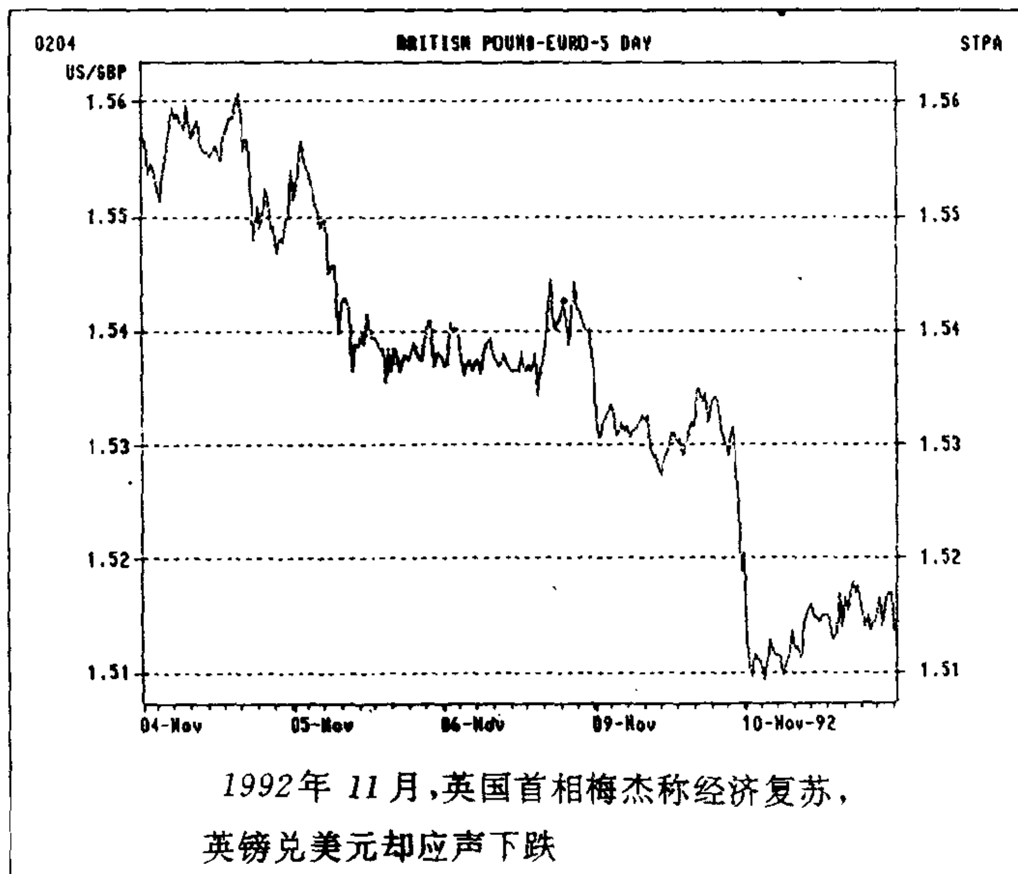
如果打开回忆的匣子，许多往事便历历在目：

在 *1991* 年，当时美国总统布什便宣布，美国经济已开始迈上复苏之途。

然而，美国经济并没有在“复苏之说”声中真正复苏，反而进入更加艰难和黯淡的岁月。

在 *1992* 年，英国首相梅杰多次指出，英国经济已摆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




1992年 11月，英国首相梅杰称经济复苏，英镑兑美元却应声下跌

脱衰退，开始复苏。

然而，英国经济也没有在“复苏之说”声中脱离困境。经济迟迟未能复苏，成了英国选民不满和愤怒的主要根源，给梅杰政府造成困扰和冲击。

1993年 6月，日本经济企划厅宣布，日本经济最坏的时刻已经过去，开始出现经济复苏。

然而，日本经济也没有在“复苏之说”声中出现欣欣向荣的景象。日本新内阁表示，日本经济衰退仍未走出谷底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 德1993年无机会全面复苏

*1993*年*8*月，德国经济部长表示，德国战后最严重的一次经济衰退已到达谷底。

德国央行发表报告称，经济复苏的先兆已经呈现，经济衰退将告结束。但民间经济研究机构则称，德国*1993*年无机会全面复苏，并预测西部*1993*年至少出现百分之二负增长。经济合作及发展组织发表报告认为，由于经济增长缓慢和缺乏动力，西部就业年率无法获得改善，反而有恶化趋势，西部*1994*年失业人口将会急升至三百万，失业率会升至百分之九点五。

种种情况显示，德国经济“复苏之说”，言之尚早。

经济合作及发展组织认为，德国需要减息，但货币供应及物价偏高，限制了减息的幅度。

德国*7*月份M三货币供应增长百分之七点五，超过德国央行所定的百分之四点五至百分之六点五的目标范围。M三货币供应数据，包括现金流通量、四个月期以下的存款通知和定期存款、活期存款。*7*月份的货币供应高于*6*月份，反映德国央行在控制货币增长方面仍然力不从心。

德国西部*6*月份零售额下降百分之二十八。

德国*6*月份工业订单下降百分之一点五。

数据反映德国经济仍陷于衰退之中，确需加以刺激。

德国央行官员表示，由于通胀过高，令央行感到忧虑。

但德国央行副行长却表示，欧洲汇率机制调整之后，德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国可能会小幅降低利率。他指出，尽管物价稳定是央行的基本目标，但只要货币存量合适，通胀率微幅下降，央行就可能小幅降低利率。

## 法国法郎具有矛盾统一体

再说法国，1993年首季国内生产总值出现百分之〇点七的负增长，1992年第四季负增长百分之〇点三。1993年首季进口下跌百分之六点三，出口减少百分之四点七。消费支出下降百分之〇点六。

法国1993年首季工业生产下跌百分之一点九，较1992年同期下跌百分之四点七。制造业的产量下跌百分之二。法国7月份消费物价指数上升百分之〇点二，1993年首7个月通胀增幅为百分之一点二。

法国央行再减隔夜借贷利率半厘，由八厘二五，减至十厘七五，这是欧币风暴之后第五次减息。

法国总理表示法国利率只能以缓慢的速度下降。

减息、贬值、稳定，成了法国法郎矛盾的统一体。

综上所述，“复苏之说”未可轻信，需要大量而有力数据证实。1992年英国首相梅杰愈是谈论“复苏之说”，英镑愈是下跌，便是例证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 16 击

# 又是期待　又怕伤害

智者不背时而侥幸，明者不违道以干非。

唐·卢照邻《对蜀父老问》

战场上没有百战百胜的将军；金市、汇市的投资者，也决不可能百发百中。

经常听到这样的话：

买卖黄金、外汇，好像谈恋爱，又是期待，又怕被伤害。

投资者在金市、汇市中买卖，没有人不想赚钱，因此怀着无限的热情、美丽的幻想、热切的憧憬，希望能顺风顺水，风生水起，心想事成，连战皆捷，盘满钵满。这是一种多么正常而热烈的期待啊！

然而，金市、汇市风高浪急，往往会遭受损失，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

害怕亏蚀，害怕全军覆没，血本无归。这种怕被伤害的感情又是多么正常而善良啊！

期待赚钱和被伤害，在这里就成了矛盾的统一体。既要赚钱，又不要承受风险，世界上没有这样便宜的事。

## 追求避免伤害和减少伤害

讲一个笑话。

古代，有一个人寿终正寝，到极乐世界去了，例行公事要到阎王殿拜见阎王。阎王见了他说：

“你在阳间是个老实人，没有为非作歹，所以不罚你做牛做马，还是让你下辈子投胎做人。”

那人连忙称谢。这时，阎王突然问：

“可是，你想做什么样的人呢？”

那人听了，不慌不忙地说：

“父作宰相子状元，三妻四妾美且贤。”

阎王听了哈哈大笑，道：

“人间若有此等事，你做阎王我下凡！”

这笑话，值得投资者思索、咀嚼。期待的东西，可能让你得不到；得到了，也可能使你受到伤害；得到的东西，与受到的伤害比较，可能得不偿失；这一切，就是投资者所困扰的问题。

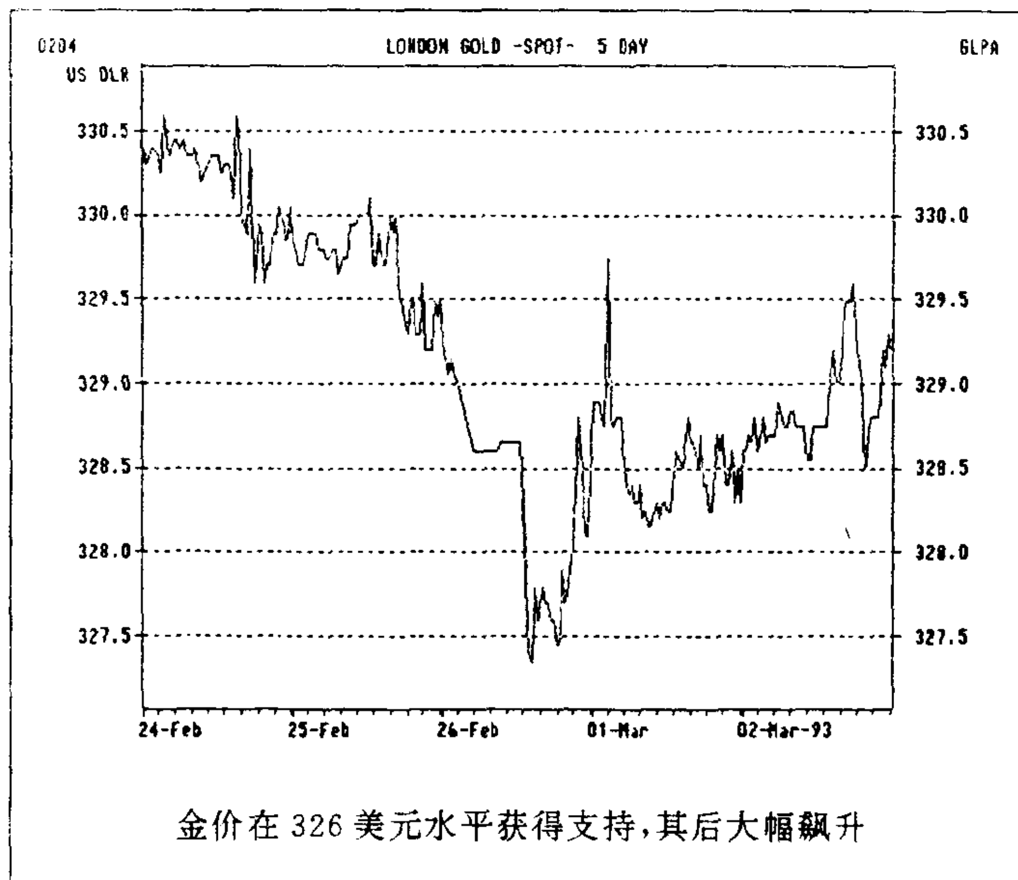
于是，投资者追求：避免伤害和减少伤害。这是很正确的想法。市场上有句行话，叫做“不怕错，只怕拖。”做对了，当然好，赚多赚少总之是赚，是值得高兴的事。做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



错了，不要紧，赶快改，纠正方向，越快越好，千万不要拖，不要存在侥幸心理。

举个例子，当金价跌至三二六美元水平之时，你认为没有任何利好因素支持金价上升，应该还会下跌，至少见三百美元大关，因此，你去抛空黄金。




金价在 326 美元水平获得支持，其后大幅飙升

事实证明这样做是错了；错了并没有什么可怕，因为你有权做这样分析和判断；但是，当市场的实际走势，与你下单的方向背道而驰的时候，你就要改，赶快改，不可以拖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 拖是金市汇市投资者大忌

有些投资者入市错了，不是不想改，只是惯性地想“看一看”，这一看，就使你增加亏蚀一大截；越是如此，越心慌意乱，亏蚀越多。

看，就是拖。拖是金市、汇市投资者之大忌也。

因为市场行情的波动是无休止的，不会因为你看一看，拖一下，价位便会停顿不动；相反地，波动的行情会更加远离你的“故乡”。就拿前面例子来说吧，如果你老是看一看、拖一下，黄金价格持续不断上升，你是不是要遭受巨大的损失？

假如你发现错了，立刻改过来，虽然亏蚀，但仅是“皮毛之伤”，不会伤及元气。而你改正之时，掉转枪口，伺低买进，你不但夺回所有的损失，还有巨大的盈利呢。

要切实做到不拖，就要有决心，有勇气，有“壮士断臂”的精神。

这话相信没有人会反对，但做起来却的的确确是件很困难的事。不过，非要这样做不可。

试想，无论壮士如何英勇善战，但手臂不幸中了毒箭，如不以最快速度、最短时间砍断手臂，那么，毒液就会流遍全身，毒发身亡。

总之，投资者看错行情是可以理解的，但是错而不改，就会惨遭损失，这绝对不是投资之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 17 击

# 定止蚀盘 规避风险

留得青山在，不怕没柴烧。

明·凌濛初《初刻拍案惊奇》

在金市、汇市上，风高浪恶，风险是很大的；为了规避风险，下定止蚀盘不但很有必要，而且是很重要的。

金市、汇市的波动，到了某个关键性的水平，或许突破，或许受阻，具争持性，具争议性。正因为具争持性，好淡可能出现龙争虎斗般的激烈较量；也因为具争议性，意见纷纭，莫衷一是，所以不稳定性及不明朗性凸现出来了。

不稳定性即可能突破，也可能受阻；不明朗性是鹿死谁手，尚未可知。

在这种情况下，投资者作出选择；但这一选择并无实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际把握。为了预防万一，万一看错市，遭受损失，有必要使损失减到最低限度，减少自己可以承受的限度。

因为重要水平的突破或阻力，将会迸发出巨大的冲击力量，展开汹涌澎湃的升浪；或遭受庞大抛售压力，跌势如决堤的洪水般一泻千里。如果做错市，又不加止蚀的话，那损失将会是很惨重的。

## 定止蚀盘可减看错市受损

*1990*年，美元兑日元一度升上一六〇关口，投资者只有两种入市选择：

一是买入日元、卖出美元；

一是卖出日元、买入美元。

先说前者，为了避免看错市，遭受损失，在入市买入日元、卖出美元之后，便下定止蚀盘，如一六一止蚀，便可安枕无忧了，因为亏蚀幅度有限；其后，美元兑日元无力逾越一六〇关口，大幅下跌，跌穿一五〇、一四〇、一三〇水平，你便可以获取巨大盈利。

再说后者，在入市卖出日元、买入美元后，为了规避风险，减少看错市所受到的损失，便下定止蚀盘，如跌穿一五九止蚀。结果证明看错市，美元兑日元如水银泻地般大幅急跌，但因为已下定止蚀盘，所受损失有限，避免了无下止蚀盘所遭受的重大损失。

从*1990*、*1991*、*1992*、*1993*年，美元兑日元走势可以看出，如果看错市，卖出日元、买入美元，如不加以止蚀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的话，那所遭受的损失将是多么巨大。

由此可见，定止蚀盘是何等重要。

定止蚀盘必须注意：

第一，在大处着眼，在关键性价位定止蚀盘。

所谓大处着眼，是在重大的关口上，在创下新高位、或创下新低位之后，而市场已不止一次地“证实”高位难破，或低位难穿。

俗语说得好，钢要用在刀刃上。定止蚀盘也要定在“刀刃上”。

新高位或新低位，也可以中短线、某一时期的新高位或新低位视之，但必须是具有关键性的。

第二，要留有一定余地，止蚀盘不要定得连转身的余地都没有。

## 机关算尽太聪明反误了命

《红楼梦》讲王熙凤有一句诗云：“机关算尽太聪明，反误了卿卿性命。”

定止蚀盘千万不要算得太尽，否则，你的方向是对的，本来可以赚大钱，但刚不巧碰上止蚀盘，结果钱赚不到，还要亏蚀。

再以 *1990* 年买入日元、卖出美元为例，本来方向是正确的，但是如果止蚀盘定在一六〇，那么，刚好杀下你的止蚀盘之后，美元兑日元再大幅下挫。你赚不了钱，还要亏损；尽管你的方向如何正确，美元兑日元大跌又干卿底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事？那不是十分令人气恼的事吗？也许，你会反过来责怪自己，都是下止蚀盘惹下的祸。要不，已赚了大钱。这种心态当然是要不得的。下止蚀盘绝对没错，错在没有留有余地。

第三，反复市尽量少入市，或不入市，静观其变，然后待上升之势或下跌之势已经形成才入市。为什么有些投资者定止蚀盘反而亏蚀严重，左被打一巴掌，右又被打一巴掌，就是在反复市下错止蚀盘的缘故。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 18 击

# 察言观色　适可而止

知可以战与不可以战者，胜。

《孙子·谋攻》

作为外汇投资者，必须学会察言观色，于是便会采取果断态度入市买卖，又会做到适可而止，恰到好处。美国与日本贸易摩擦越演越烈，导致美国采取强硬推高日元汇价政治手段，使日元兑美元迭创战后最高水平。

这一阶段，投资者就要对美国善于察言观色，于是买入日元、卖出美元，便可获胜。

当美元兑日元跌至一〇〇大关之时，投资者就要对日本善于察言观色，日本政府态度已有软化迹象，且日本政府于 9 月 10 日与美国就贸易问题举行新一回合谈判，是以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日元便告回软。在*1993*年美日高峰会议时，当时的日本首相宫泽喜一携带一项最新刺激经济方案，意图表明所提出的十三兆二千亿日元计划，将使本土经济加快增长，从而进口更多美国货物，缩减美日贸易差距。

## 日政府对美贸谈立场软化

在此次会议上，经贸问题是重头戏，尤其是如何减少日本对美国的巨额贸易顺差，便会顺理成章地成为主题。*1992*年日本对美国贸易顺差达四百九十亿美元。*1992*年日本贸易盈余创出新高，达一千一百一十三亿四千万美元。美日贸易摩擦越来越尖锐，但问题仍然得不到解决。

在*7*月*7*日举行的七国会议期间，当时的宫泽政府与美国举行了谈判。

有消息称，美国政府提议各国设置一个共通的百分之三经济增长数值，以透过协调方式，促进经济增长。此项提案还包括，各国的经常帐收支顺差，应该维持在国内生产总值的百分之二以内。美国此举明显要联合其他五国迫使日本削减经常帐顺差。

消息还称，美国政府提出一个新方案，要求日本在三年内，把对美国的贸易顺差缩减一半，并在同期内，增加进口制成品三分之一。此方案被称为“量化贸易目标”，是一种“管理式贸易”，当时日本坚拒接受。

日本新政府对美国贸易谈判立场已有软化迹象，日本外务相羽田孜表示，日本可能会考虑应美国要求，订定削

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减对美国庞大贸易顺差的数字目标。

羽田孜指出，日本贸易顺差在国民生产总值应该降低。日本全球贸易顺差目前在国民生产总值所占的比率超过百分之三。羽田孜还表示，日本向来不喜欢订定总体经济目标，除了害怕会变成操纵贸易外，还担心万一未达到目标时，可能遭到制裁。

日本新政府与美国举行新一轮贸易谈判，双方尚未能就衡量日本开放市场进展的标准达成协议，下一回合谈判定于 9 月 19 日在夏威夷举行。

## 美日首脑会谈前日元料弱

美方代表称，这次会议的主要目标，是施行 1993 年 7 月间达成的美日贸易架构协议，使 1992 年高达五百亿美元的日本对美国贸易盈余，得以适度缩减。

美国官员指出，日本要实现贸易盈余占国内生产总值比率的目标，其实并不困难。国际货币基金报告指出，由于日元升值，日本贸易盈余占国内生产总值的比率，应会在 1989 年至 1993 年的百分之四，降至百分之二。

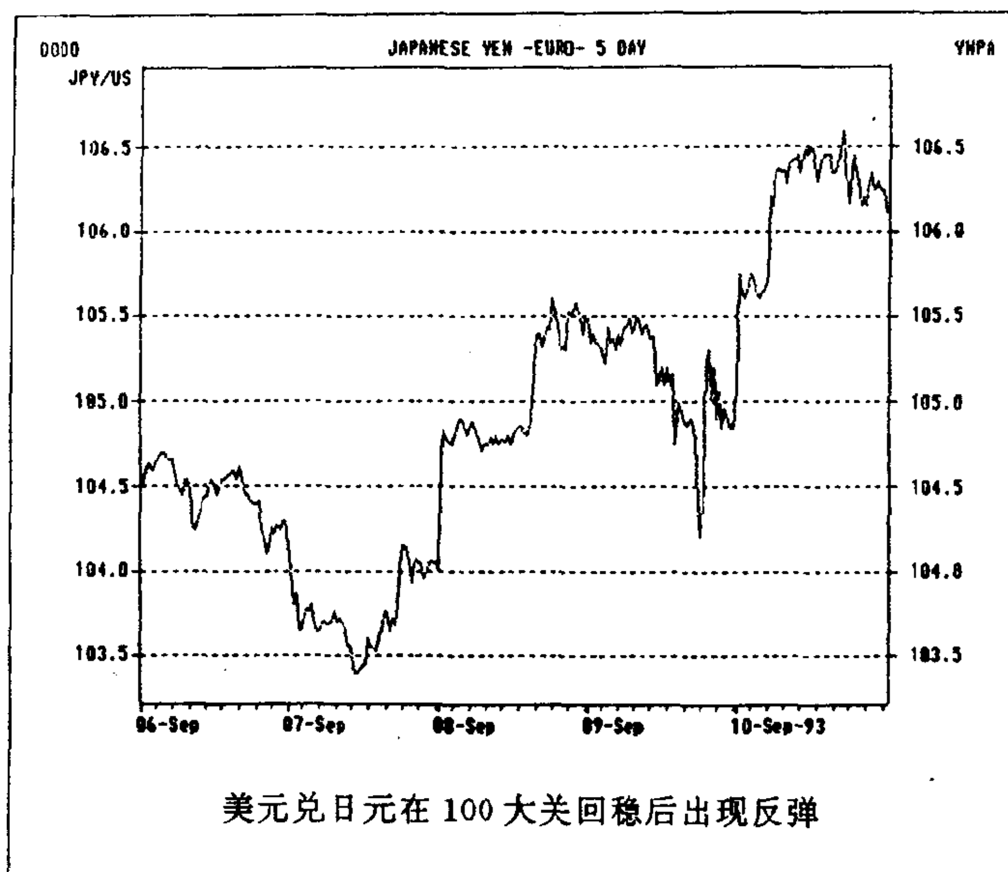
有消息称，美国期望日本能就若干产业，定出削减贸易盈余的数字化目标。

日本报章报道，日本政府将于 9 月 16 日提出紧急经济计划，内容包括公共投资、放宽管制、日元升值利益还原、扶持中小企业等，总金额达五兆日元。今次追加预算的特点，是以提高生活质素为中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本首相细川护熙与美国总统克林顿将在9月底举行会谈，美日贸易问题又成为主题。

市场预料在两国首脑会晤之前，日元应维持一定弱势，以免再现美国咄咄逼人的气势。投资者察言观色之后，便可捉摸美元兑日元在一〇〇大关回稳之后，而进行反弹的走势。




美元兑日元在100大关回稳后出现反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 19 击

# 三要三不　基本功夫

明者因时而变，知者随事而制。

汉·恒宽《盐铁论》

作为金市、汇市的投资者，都想练就一身好武艺，在市场上纵横捭阖，予取予求，得心应手，胜完再胜。一个成功的投资者，至少要做到“三要三不要”。

所谓“三要”，就是：要灵活机动；要果断迅速；要留有余地。

先讲个故事。

话说有个掌中木偶戏班，有一次在演出中，老艺人突然“人有三急”，赶着去小解，便拉着旁边的徒弟说：“你来顶替一下。”老艺人明白交代他，让左手中的黑脸与右手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的红脸断杀起来，最后红脸的把黑脸的打死。

可是，当老艺人小解回来，一看，竟然大惊失色，台下一片嘘声和笑骂声。这是为啥？原来徒弟搞错了，让黑脸的把红脸的杀死。

这可怎么办呢？戏如何演下去呢？

正在这千钧一发之际，老艺人托出了太白金星，晃动着白雪般的拂尘，正色道："红脸的阳寿未尽，特来解救。"于是拂尘一挥，红脸的就又活将起来了。台下的人笑得弯不直腰，把手掌都拍烂了。

## 金汇投资者也要机动灵活

老艺人这是急中生智。作为金市、汇市的投资者也要机动灵活。

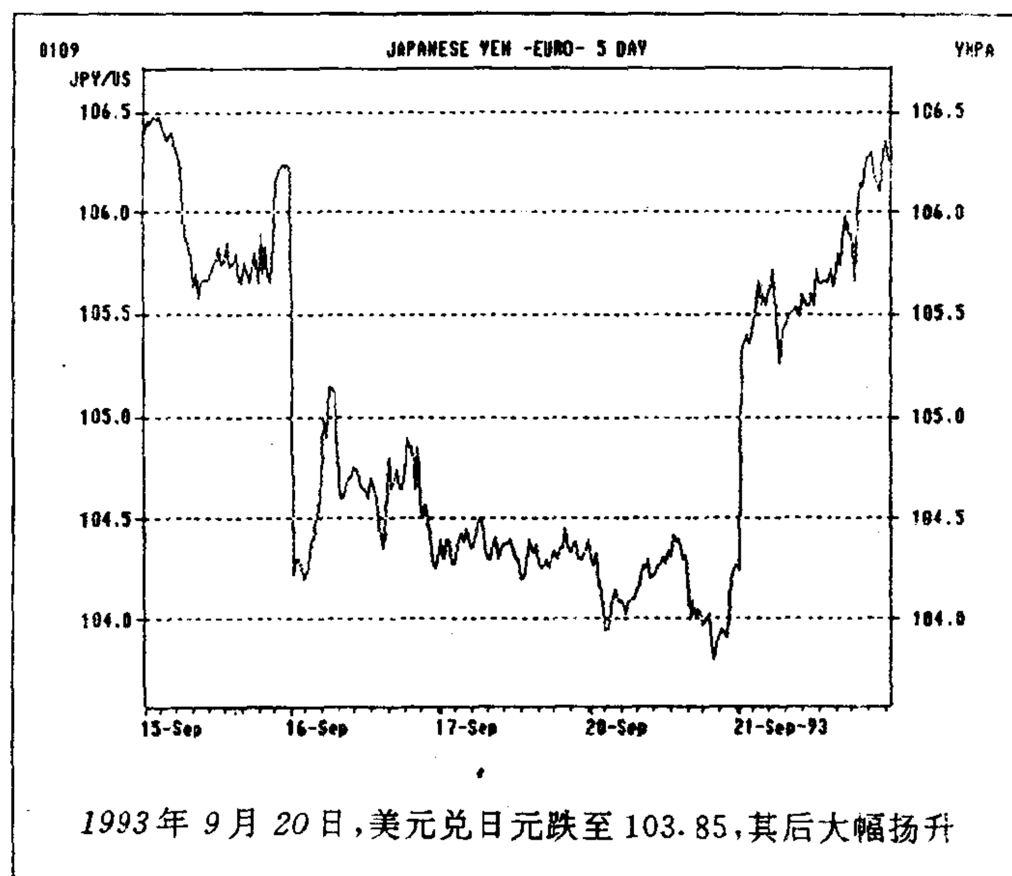
譬如 1993年 9月 20日，美元兑日元因为美国公布 7月份贸易赤字中，对日本贸易赤字继续扩大，由 6月份的四十三亿三千万美元，增至四十七亿四千万美元，使日元再受升值压力，美元兑日元由一〇六水平，跌至一〇四水平。

但日本传媒一再报道，日本央行即将减息，言之凿凿，而日本实际上也需要减息以刺激疲弱的经济，因此，你认为美元兑日元应会回升，所以准备在一〇四水平卖出日元、买入美元。然而，美元兑日元却跌穿一〇四水平，但只跌至一〇三点八五便喘定，其后重上一〇四水平。这时你就要机动灵活，以市场的实际走势为依据，赶快入市，于是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元兑日元上升了，升越一〇五，直扑一〇六……你也就获取盈利了。




*1993*年*9*月*20*日，美元兑日元跌至103.85，其后大幅扬升

由于金市、汇市是风云激荡，瞬息万变的，因此入市必须果断、迅速，时间就是金钱，不能优柔寡断，决不可像古代裹足的女人那样，走一步停一步又摇三摇再瞧一瞧，那慢吞吞的行动，就会碍事的，因为机会稍纵即逝。

同时，投资者还要留有余地。广东话有句俗语说："有风驶尽帆。"这固然是件好事，但凡事要把"万一"摆在前面，不能把"一万"摆在首位。要是突然"无风"呢？难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道让船搁浅？让船沉没？所以要留有余地，包括：

一、资金的分配；

二、数量的安排；

三、价位的等待和选择；

四、定下顺利时的策略；

五、定下不顺利时的策略。

## 迫自己入市效果当然不好

金市、汇市的投资者，还要做到“三不要”。

所谓“三不要”，就是：不要强迫自己入市；不要频密进行买卖；不要打没有把握的仗。

常常听人说，强扭的瓜不甜。金市、汇市的买卖也一样，勉强入市，强迫自己入市，自己本来糊里糊涂，却鬼使神差、懵懵懂懂入市，效果当然不会好。

有的投资者入市次数过于频密，往往不能心平气和，碰到不顺利的时候，心里更加焦急，想赶快补救过来，结果是左也错，右也错，越来越错。

就算较为顺利，但入市次数过多，十次上山，也会一次遇上老虎，结果辛辛苦苦赚来的钱又不翼而飞了。

打仗，三分靠冒险，七分靠把握。没有把握的仗难以取得胜利。金市、汇市的买卖也一样，投资者不要打没有把握的仗。

“三要三不要”可说是投资者的“基本功”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 20 击

# 牛熊之界 分水之岭

知是行之始，行是知之成。

明·王守仁《传习录》

金市是牛市抑或熊市，何为分水岭，对于投资者来说，是颇为重要的。

1993年 9月，金市大幅下泻，自四一〇美元受到庞大抛售压力之后，金价反复下跌，其后，美国公布 8月份批发物价指数下降百分之〇点六，且已连续下降四个月之久，显示美国通胀仍处于低水平。数据公布后，触发金市抛售浪潮。

国际油价亦告大幅急挫。国际能源局报告称，未来半年世界石油每日需求量料会减少三十万桶。而市场又传伊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉克与联合国将达成协议，恢复石油出口，更令疲弱的油价雪上加霜。伦敦*1993*年*10*月布兰特原油跌至十五点五美元，创三年来最低价。纽约*1993*年*10*月原油跌至十六点三六美元。油价疲乏不振，使金市抛售压力增大，遂跌穿三五〇美元大关，跌至三四八美元水平。

金市表现疲莫能兴，反弹乏力，经过在关前反复之后，无力重上三五〇美元大关，其后跌穿三四八美元水平之后，跌势转速，跌至三四〇美元关口。

## 越三五〇奠定新一轮升势

纽约*1993*年*12*月白银期货跌势甚凶，在四点一四美元反弹受阻后，遂跌穿四美元关口，跌至三点九三美元。

纽约*1993*年*10*月白金期货跌至三五〇美元。“双白”表现疲弱，使金市受到拖累。前阶段金银齐升，相互辉映；而今又告黯淡无光，金银失色。

那么，金市牛市是否就此结束，熊市是否展开了序幕？

关键在于三四〇至三三五美元之中期支持区能否获得支持。盖因金市前阶段的升浪，就是由此起步，其后升越三五〇美元大关，奠定了新一轮的如虹升势。因此，是牛是熊，在此分界。

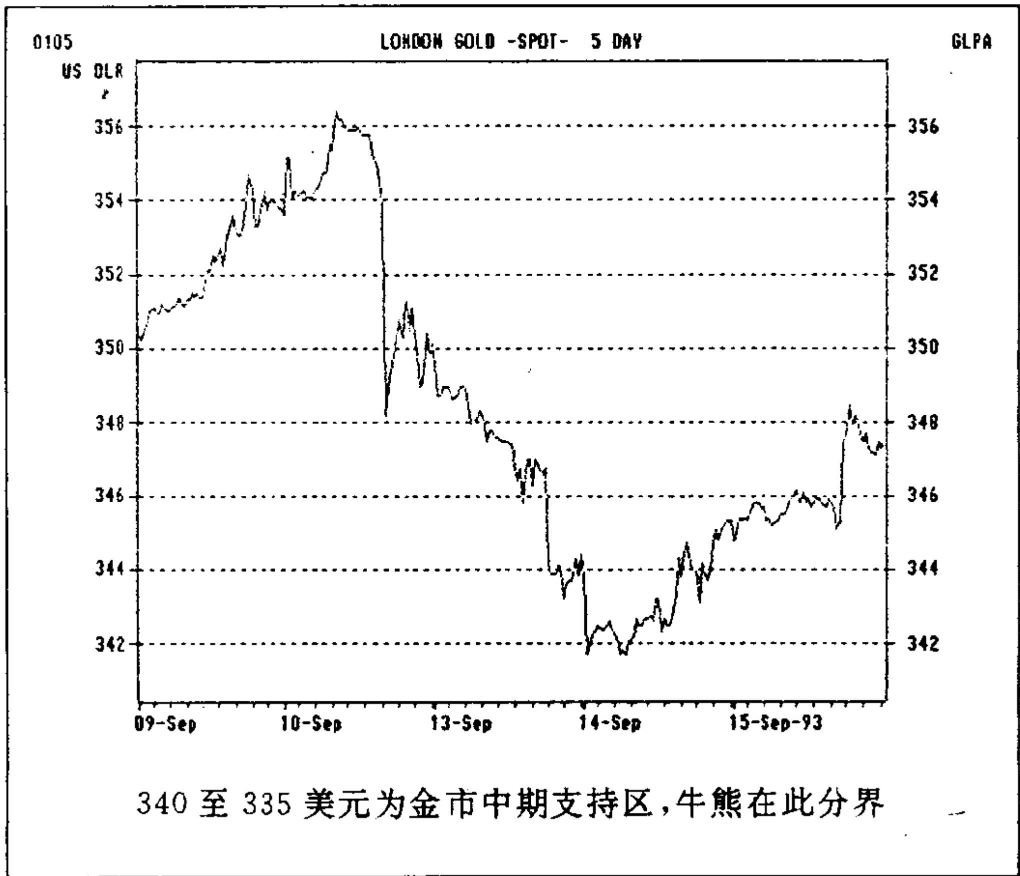
其后，美国公布*8*月份消费物价指数上升百分之〇点三，较预期上升百分之〇点二为高，亦为四个月以来最高水平。数据令金市产生一定支持作用，加上美元汇价大幅回落，刺激金市由三四〇美元关口起步，进行强劲反弹，重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越三五〇美元大关，升至三五六美元水平。

三四〇至三三五美元是金市中期支持区。此支持区未跌破，并不能确定金市牛市结束。只有跌破这一支持区，熊市就揭开了序幕。




340 至 335 美元为金市中期支持区，牛熊在此分界

有了这好淡分水岭，投资者便可利用金价的波动，而获得盈利。

金市经过这阶段急遽下挫之后，在三四〇美元关口获得支持，强力进行反弹，使原先疲弱不振的金市，止跌回升，颓势开始有了明显的扭转。当然，能够守稳三五〇美元大关，是扭转颓势的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 金市整固阶段四利好因素

从纽约现货走势分析，金市由三四〇美元，升至三五五点六〇美元。这是反弹阶段。

其后，金市受获利回吐压力，掉头下试三五〇美元大关，金价在三五〇至三五三美元之间徘徊。这是反弹后的整固阶段。

再看这阶段的利好因素，主要有：

一、美国两间商业银行减息，令美国减息的揣测甚嚣尘上。

二、美国基金趁低吸纳。在洗仓杀尽好仓之际，大户反过来吸纳，扭转了市场先前的淡薄气氛。

三、在实金盘方面，前段远东地区需求减少，但在三五〇美元以下，需求较前殷切，这对金市具有一定支持。

四、油价方面，油国组织即将举行会议，有消息传出，油组可能减产托价，加上冬季快到，油价出现反弹，纽约商品交易所西德克萨斯 10 月原油升上十七点七〇美元，对金市也有利好作用。

“双白”也持续进行反弹。纽约 1993 年 12 月白银期货在四点〇九美元企稳之后，重上四点一〇美元，升越四点一五美元水平，高见四点一六五美元。纽约 1993 年 10 月白金期货升越三六〇美元关口，升至三六一点五〇美元。“双白”表现坚挺，带动金市强劲反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第21击

# 量力而行　轻装上阵

先自治而后治，人之谓大器。

汉·扬雄《法言·君子》

楚霸王“力拔山兮气盖世”；但林黛玉只能提着她的小锄头，在“一年三百六十天，风刀霜剑严相逼”的日子里葬花。这就是说，每个人的力量不同，明明只能挑八十斤，却硬要挑一百斤，结果会把腰杆折坏。投资金市、汇市，必须量力而行，你所投资的金钱，必须是你额外的资金，即使部分亏损，甚至全部亏损，都不会使你的工作、生活、事业、家庭受到影响。能够做到这一点是很重要的。只有充分认识自己，才能更好认识金融市场；只有你思想上做好准备，没有包袱负担，轻装上阵，这样愈是能够在金市、汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的大风大浪中搏斗，夺取胜利。

金市、汇市是财富的海洋，取之不尽，用之不竭。但投资金市、汇市绝对不是稳赚不赔，包你一朝发达的。要不，美国人都一个劲挤到华尔街去了。而中国还需要改革开放吗？人人排 队等着进入金融市场，人龙排成新的万里长城，不就是个个发达致富了吗？

## 投资者对资金宜妥善安排

事情当然没有这样轻而易举。

在交易中，有的投资者不能量力而行，买了马克，又买英镑，又买澳元，又买黄金，数量又多，几乎达到资金饱和状态，而又没有准备足够的补仓资金，这样一来，方向一旦错了，全军覆没，遭受"斩仓"之苦，损失惨重。浪淘尽，无数投资者，就是在最黑暗的黎明前倒下去，看不到绚烂的曙光。所有投资者对于资金要有妥善的安排，坚决不能超出自己的经济能力，不能贪大贪多。孤注一掷绝对不是投资之道。

资金的安排，要有整套投资组合的计划，"鸡蛋不能全放在一个篮子里"，这是大家都懂得的常识，但却是许多投资者往往忽略的地方。

在数量安排上，事先也要有周详的计划，切莫胡来。譬如你准备买入十张黄金合约，你可以先买两张，作为投石问路。

如果方向对了，当金价节节攀升之后，你认为到达某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个水平阻力，便平仓一半或三分之二；留下金价突破你想象中的阻力水平，你的获利就增加了。如果真的未能冲越你想象中的阻力水平，你只是减少盈利，而不会伤及元气。

如果投石问路错了，怎么办？

两种方法：一是在较小的幅度平仓，虽受损失，但损失不大。一是在适当价位再次买入。这决不是“加死码”。只是原来你要一次过买入十张黄金，现在分散买入而已，所以不同于“加死码”。

## 交叉盘投资要求较高技术

譬如你原来要在三七〇点五〇美元买入十张黄金，先买了二张，但金价跌至三六五美元水平，你又买了五张，结果金价再跌，跌至三六〇点五〇美元，你再买入三张。

算一算，你十手黄金的平均价是三六四点七五美元。

如果在三五九美元全面平仓，每手损失五点七五美元。

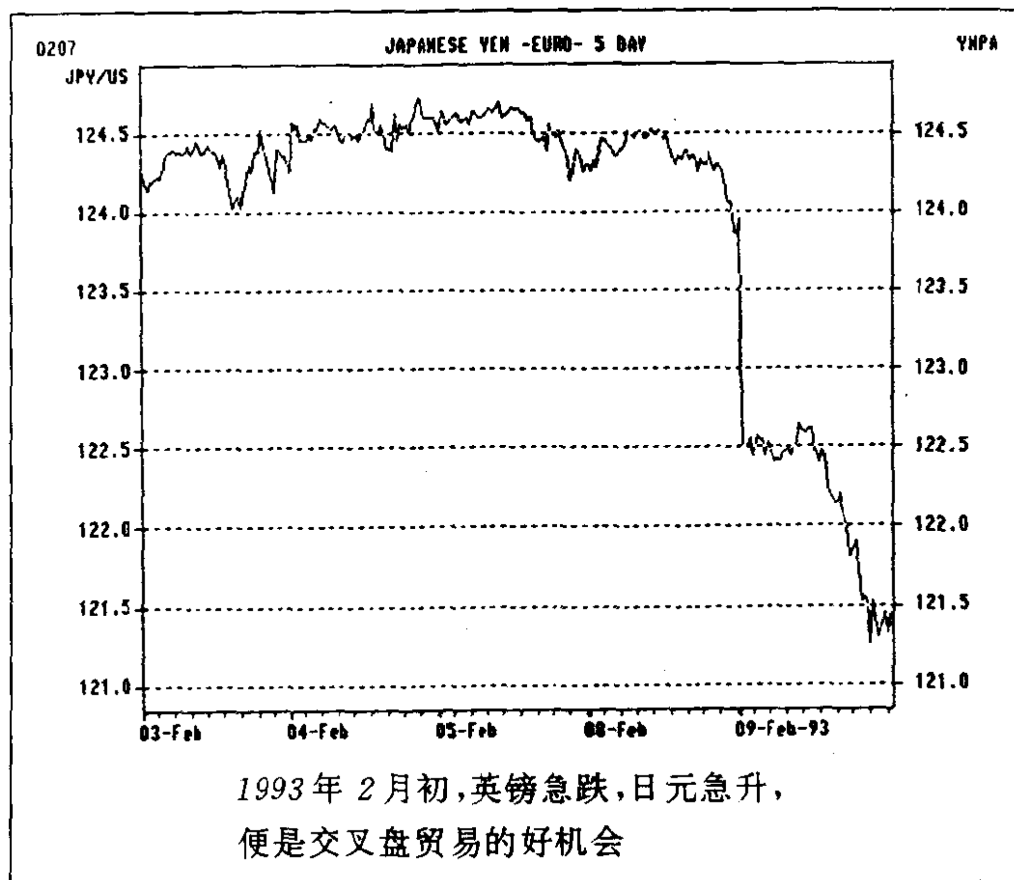
但如果不是采用这一方法，而是一次过买入的话，每手要损失十一点五美元。

同样是亏，显然每手就亏少五点七五美元。

当然，如果金价在三六〇美元关口获得支持，进行反弹，因为你的平均价只有三六四点七五美元，可能亏得更少，也可能不用亏蚀，甚至有可能变亏为盈，这是另外一个问题了。有些投资者进行交叉盘交易，这要求较高的技术水平，一般投资者要更加谨慎小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交叉盘的特点，是要准确捕捉不同货币的相反走势，在适当的时机，适当的价位入市，才能获得较大的利润。一有差池，反而遭受到损失。交叉盘的交易，往往是美元作个别发展时进行。美元兑各种主要货币，不可能经常是同一步调，有时某只货币因本身特殊的因素，逆市而行，这便是进行交叉盘贸易的好机会。譬如 *1993* 年 2 月初，日元急升、英镑急跌，便是一个良机。




*1993* 年 2 月初，英镑急跌，日元急升，
便是交叉盘贸易的好机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第22击

# 不断修正　入市计划

决事如流，应物如响。

唐·张九龄

“世事如棋局局新”，政治风云变幻莫测，对全球金融市场造成震撼。作为投资者，就必须根据实际情况，对自己的投资计划作出修正，以敏锐的触觉，迅捷的行动，抓住机会，博取盈利。1993年9月下旬，当时美元兑各主要货币处于偏淡状态，兑马克由一点六二跌至一点六〇、兑瑞士法郎由一点四一跌至一点三九六〇。英镑兑美元由一点五二五〇升至一点五三五〇。

这时，传来俄罗斯局势紧张的消息，叶利钦总统宣布解散议会，刺激美元兑欧币全面挺升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俄罗斯宪制法庭指称叶利钦违宪。俄议长号召工会罢工，军队及警察不要遵从叶利钦命令。

由强硬派控制的俄罗斯议会，立即召开紧急会议作出反击，议会代表投票弹劾叶利钦，把他赶下台，由副总统鲁茨科伊就任代总统，使俄罗斯出现两个互相敌对的政府，这是自1991年前苏联流产政变以来，最严重的政治危机。

## 叶利钦骂国会是经改障碍

叶利钦指责国会是经济改革的一种不可接受的障碍。叶利钦要求选举新的立法机关。新的两院制立法机关的选举，将在1993年12月11至12日举行。早些时候，叶利钦表示，如果国会同意提前大选，他也同意提前选举总统。

后来，叶利钦做了两件事令人瞩目：一件是重新任命前总理盖达尔为第一副总理；另一件是叶利钦召集各地区的领袖，举行新成立的联邦委员会。

俄罗斯议长及副总统指摘叶利钦是进行一场悄悄的政变，是对国家发动战争，并谋求建立独裁制度。叶利钦指出，无休止的权力斗争，几乎已令到国家陷入灾难性的崩溃之中，故他宣布解散议会。

俄罗斯国防、安全、内政部长表态支持叶利钦。美、英、法、德、意、日、比利时和瑞典等西方国家表示支持叶利钦，中国则希望俄罗斯维持稳定，避免冲突。叶利钦下令国防部和内政部，解除议会警卫队的武器。议会保安部长称，七千个军官已组织一支部队，捍卫议会，抵御任何攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



击。叶利钦派军队包围议会大厦已有六天，成千上万民众聚集议会广场，形成对峙局面。美国官员担心叶利钦会动武，会下令攻占议会大厦。美国认为未来二十四至四十八小时，对叶利钦来说是重要的时刻。

叶利钦与议会的矛盾冲突，在 1993 年更加尖锐激烈，较严重的斗争，有 3 月、4 月及 8 月三次摊牌，但都以僵局告终。9 月的“秋决”，是斗争的升级，最大的一次摊牌。

## 随情况变化修改入市计划

按照俄罗斯宪法规定，总统无权解散议会，议会则有权弹劾总统。俄罗斯议会还修改刑事法典，增添新条款，将“粗暴改变宪法体系”的人，处以极刑。

然而，叶利钦与议会的力量对比太过悬殊，叶利钦显然控制了大局。

其后传出一项消息，各地区领袖提出妥协方案，谋求解决俄罗斯总统叶利钦与议会之间的政治斗争。

俄罗斯八十八个地区其中四十区代表发表宣言称，要求撤销叶利钦与议会所颁布的法令，并立即同时举行议会与总统选举。俄罗斯总统叶利钦发表电视讲话，断然拒绝同时举行总统及议会选举，作为结束对峙局面的建议。他表示不会再与任何机构作任何妥协。

叶利钦并加派军警到议会大厦，议长则表示会反抗到底。

由于情况不断发生变化，投资者便要迅速修正自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市计划。当俄罗斯政局紧张时，美元兑马克便急升至一点六五七五。其后局势无新发展，美元兑马克便急跌至一点六〇七五。投资者要不断修正入市方案，使盈利持续增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第23击

# 处处陷阱　时时警觉

博学之、审问之、慎思之、明辨之、笃行之。

《礼记·中庸》

投资者对于图表分析，或运用任何理论进行分析时，都只能作为一种参考，决不能墨守成规，生搬硬套，凡机械式使用者，无不遭受严重损失。

在图表上，有陷阱处处，投资者唯一可以避开踩进陷阱者，便是认真观察和思考市场的实际走势。离开市场的实际走势，任何揣测都可能成为镜中花、水中月。

当美元兑某货币向上冲击的时候，在某一水平本来已遇到抛售压力，便反复下挫，但往往跌至某一水平便出现止跌回升迹象，使投资者误以为将卷土重来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本来已是强弩之末、江河日下，却制造一个假象：跌不下去。

既然“跌不下去”，自然会“反复向上”，就在这种反复局面中，大户趁高派发，而价格却仍在高位盘旋，吸引一般投资者入市吸纳，使你踩进陷阱里去，结果市势急转直下，大幅急挫，使你在陷阱里无法脱身。

## 投资者要多问几个为什么

所以，在这种情势下，投资者要多问几个为什么。为什么在某一水平未能一举冲越而上？为什么市场的动力愈来愈薄弱？为什么这时出现的利淡经济因素，大市未作反应？是真不反应还是假不反应？

这样问了几个“为什么”，就会发现问题，美元上升缺乏实质上升基础，而利淡经济因素必会作出反应，只是时间上未能配合，有时会被另一种倾向掩盖住，并不等于其倾向是不重要的。再看看市场的实际走势，高位愈来愈低，弱势已经形成。

经过独立思考，以及观察市场实际走势，你就不会掉进陷阱里去；相反地，可以跨越陷阱，伺机出击，博取盈利。

当美元兑某货币在某一水平出现上升阻力后，却只是轻微下挫，其后经过“整固”，蓄势再冲阻力水平，并且“成功”破位，这时，往往吸引投资者追市买入美元、卖出某货币，然而，正当投资者憧憬美元展现新升势之时，不料美元兑某货币复又跌破阻力位，行情顿时疲弱不振，美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元汇价大幅滑落，大户翻手为云、覆手为雨，一般投资者措手不及，难以抵挡，往往被杀得人仰马翻。

当美元兑某货币跌至某一水平时，大户常常制造出一种“见底”的迹象，显示某一水平具有强大支持力，吸引投资者入市买入美元、卖出某货币。而一般投资者也存在着“博反弹”的心理，心想美元已跌了这么多，随时反弹也是可能的，因此便掉入陷阱里去。殊不知，这是大户的引诱之计。紧接着，美元兑某货币再次大幅急跌，一般投资者只有以惨然损失收场。

## 小心大户设陷阱等人掉入

须知大户是摸清散户在想什么，以及想怎么做的。因此，制造假象，设下陷阱，等你自动自觉地掉进去。

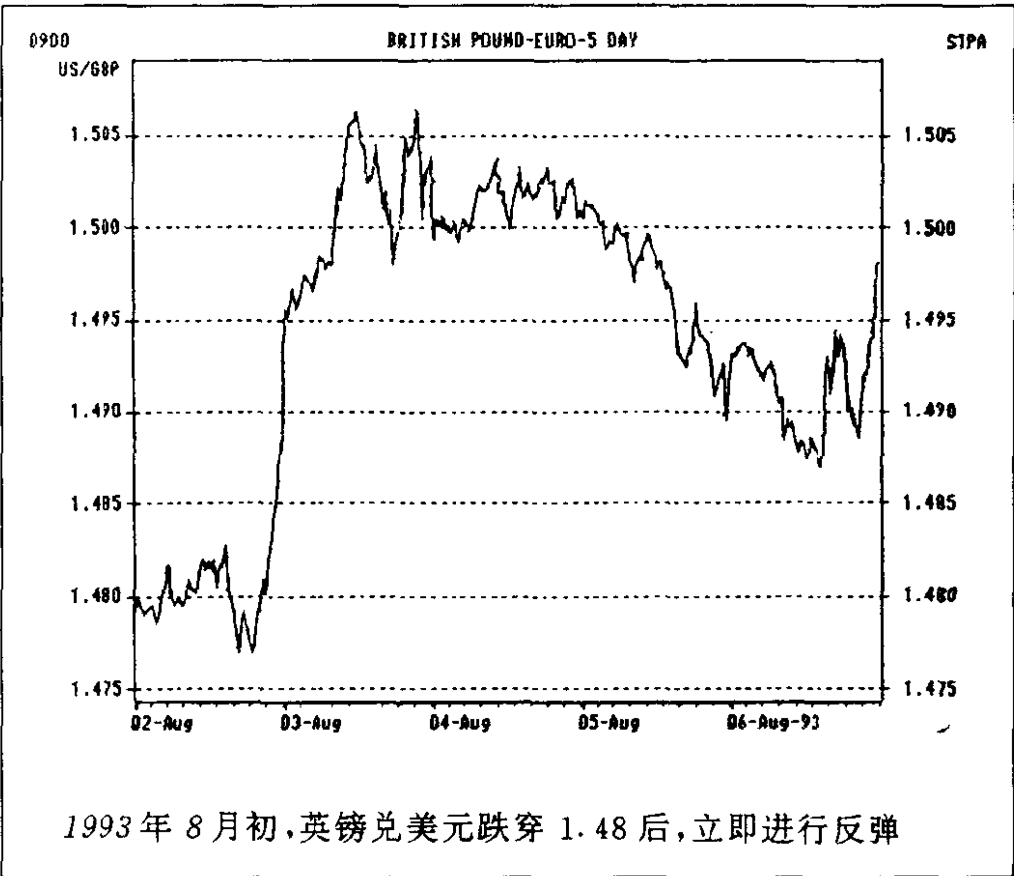
当美元兑某货币跌至某一水平时便告喘定，其后在低位反复，屡向下试低位，果然跌穿某一水平，于是投资者往往追市买入某货币、卖出美元，认为美元跌势未止。

结果，投资者上当了，掉进了“破位”的陷阱里去了。美元兑某货币随即重上支持水平，且进行大幅度反弹。

1993年8月初，英镑走势荏弱，兑美元跌穿一点四八水平后，但并无继续急挫，反而在趁低吸纳下，在一点四八水平迅速回稳，又急遽进行大幅度反弹。

当美元兑某货币大幅上升或大幅下跌时，大户会在第二个市场大手吸纳或大手抛售，使升势更加凌厉，或跌势更加急剧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




*1993* 年 *8* 月初，英镑兑美元跌穿 1.48 后，立即进行反弹

这种情况下，一般投资者通常犯的毛病，是按捺不住，急急忙忙去“趁高抛空”，或懵懵懂懂去“趁低吸纳”，那自然是要上当受骗了。

大户的伎俩千变万化，波谲云诡，一般投资者更要时刻保持警觉，识破大户设下的陷阱。投资者必须使自己置身于大户的立场，把自己俨然当成“大户”，这样才能摸清大户的心态，“知己知彼，百战百胜”也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第24击

# 转弯减速 转势减幅

数穷则尽、盛满则衰。

南齐·张融《白日歌》

汽车在笔直的高速公路上行驶，畅通无阻；但在山路上转弯的时候，车子的速度势必要减缓。

当美元兑各主要货币飙升的时候，是何等意气风发、气势磅礴；然而，当美元升势受阻的时候，又是那般疲靡不振、弱势毕呈。

美元由升转跌，必有个过程，只是不同时间、不同因素，使其过程有简单与复杂之分罢了。

然而，不管其过程是简单抑或复杂，美元在“转弯”之时，上升速度必然会减慢；在“转势”之时，上升幅度必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然会减缩。

这，在市场的实际走势中，自自然然会表露出来。

1993年10月，当俄罗斯政治动乱暂告平息之后，市场的注意力便转移到美国经济基础问题上。

这阶段，美国发表的主要经济数据有：

美国最近一周内，新申请失业救济金人数减少九千人，减至三十二万人，为1993年以来最低水平。

## 美经济复苏速度仍缓慢

美国8月份消费者分期贷款增加三十六亿三千万美元。

美国8月份房屋竣工数量增加百分之十一点三。

美国9月份下旬汽车销售年率上升至六百七十万辆。

美国8月份领先经济指标上升百分之一，为1992年12月以来的最大升幅。

美国9月份全国采购经理指数由8月份的百分之四九点三，升至百分之四九点七，但仍在荣枯水平百分之五十以下。

从这些数据可以看出，美国经济在复苏中仍然处于温和状态，速度仍较缓慢。

美国总统克林顿的经济顾问表示，美国复苏步伐温和，但增长率将会达到百分之三。1993年上半年增长率仅为百分之一点三，使人感到失望；下半年约为百分之二点五增长。1994年将会较为强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济学家认为，美国经济复苏仍有一大堆问题尚未获得妥善解决，目前复苏的强度尚嫌不足。

美国经济情况是否可能迅速好转？美国经济结构的许多问题能否得到妥善解决？这是经济学家有争议的所在。

就业数据是最主要的数据，从新职位的增加，可以感受到经济复苏的强度。因而市场的焦点集中在美国公布 9 月份就业数据上。

美国 9 月份失业率仍为百分之六点七，非农业就业职位增加十五万六千个，数据与市场预测大致相若。但所增职位中，大部分来自政府部门，私营机构就业情况欠理想，特别是制造业的就业人数不增反减，减少一万八千个，反映制造业复苏仍较呆滞。制造业就业人数减少不单是 9 月份，在前几个月已存在着这个问题，一直未能获得改善。

## 美未来数月经济增长料缓。

经济学家担心美国未来数月经济增长可能放缓。

从美国经济复苏后，就业人口增加的数量，与以往美国经济复苏就业职位强劲增加的情况比较，仍有相当大的距离。

美国近期消费信心有所提高，消费支出有所增加，但美国的贸易赤字改善不大，这使美国要增加竞争力，因而美元汇价会受到一定的压抑。

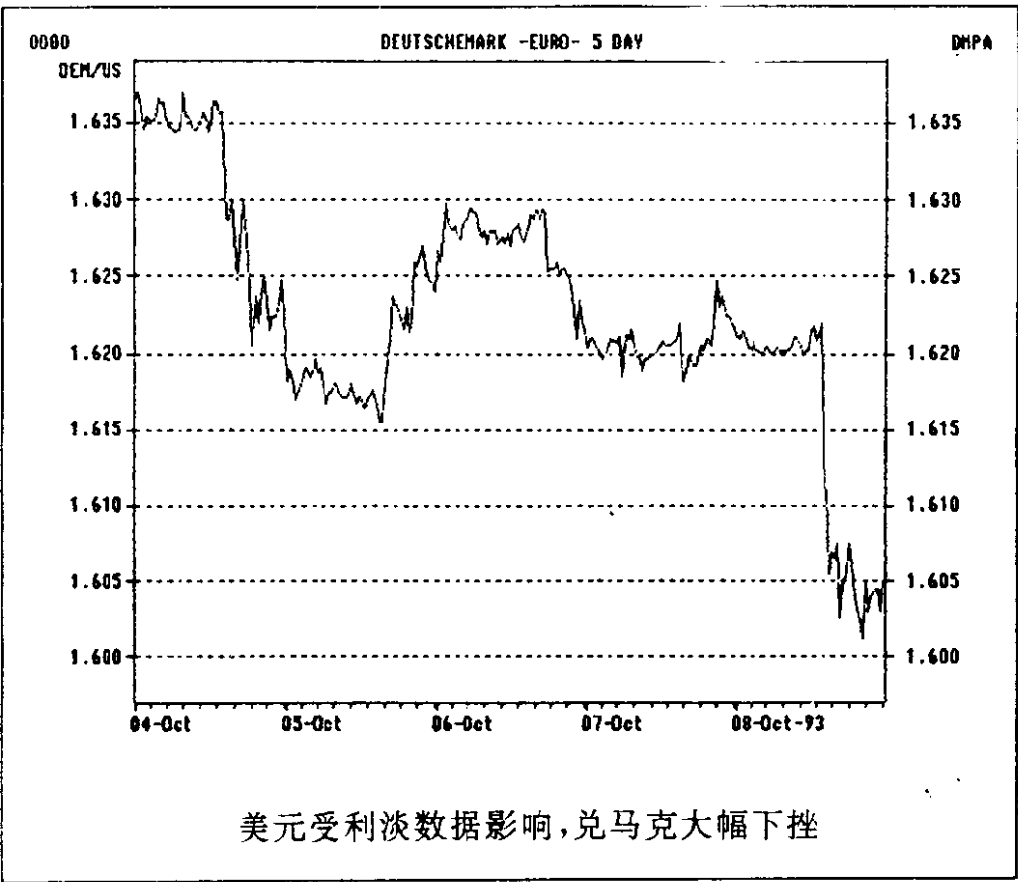
德国经济目前仍处于衰退阶段，但有些环节已不再继续恶化，反而有止跌回升的迹象，尤其是工业方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国财长表示，德国最新的经济指标显示，德国经济走下坡已经结束。

英国保守党年会上，梅杰首相并未如预期般受到攻击，其政治地位不稳的危机已解除。而财相克拉克亦未谈及减息问题，令英镑兑美元大幅度反弹。美元兑马克、瑞士法郎大幅度下挫。

利淡的因素，令美元向下滑落，其转势是有迹可寻的。




美元受利淡数据影响，兑马克大幅下挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第25击

# 需要耐性 需要韧力

君子不可以不知恒。

宋·王安石《九卦论》

金市的运行，有时走势急遽，有时则很缓慢。

当金市缓慢徘徊的时候，除了认清其主导方向（反复向上或反复向下）之外，投资者要有耐性，就像钓鱼一样，没有耐性是不行的。金市买卖，有时真可以锻炼意志力，这种意志力就是耐性和韧性。

1993年10月，金市在三五〇美元大关显示出强大支持力，随后在三五二至三五三美元回稳，但在三五六美元便受到阻力，于是金市在三五五至三五三美元之间辗转反复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这阶段，纽约1993年12月白银期货在四点一〇美元关口受阻，回落至四点〇二美元，走势反复。

纽约1994年1月白金期货在三六四至三五六美元之间徘徊。

这期间，俄罗斯政局动荡，金市受刺激升至三五八美元，但随着叶利钦总统派军队和坦克镇压，局势已受到叶利钦控制，金市便急遽大幅滑落，一度跌破三五〇美元大关，低见三四八点五〇美元，不过三五〇美元大关仍体现出强劲承接力。

## 美元大挫是利好金市因素

其后金市表现虽然反复，但反复向好，金市首先在三五三美元水平回稳，其后在三五六至三五九美元形成新徘徊区，经过整固后，蓄势冲击三六〇美元关口，一度高见三六〇点九〇美元。

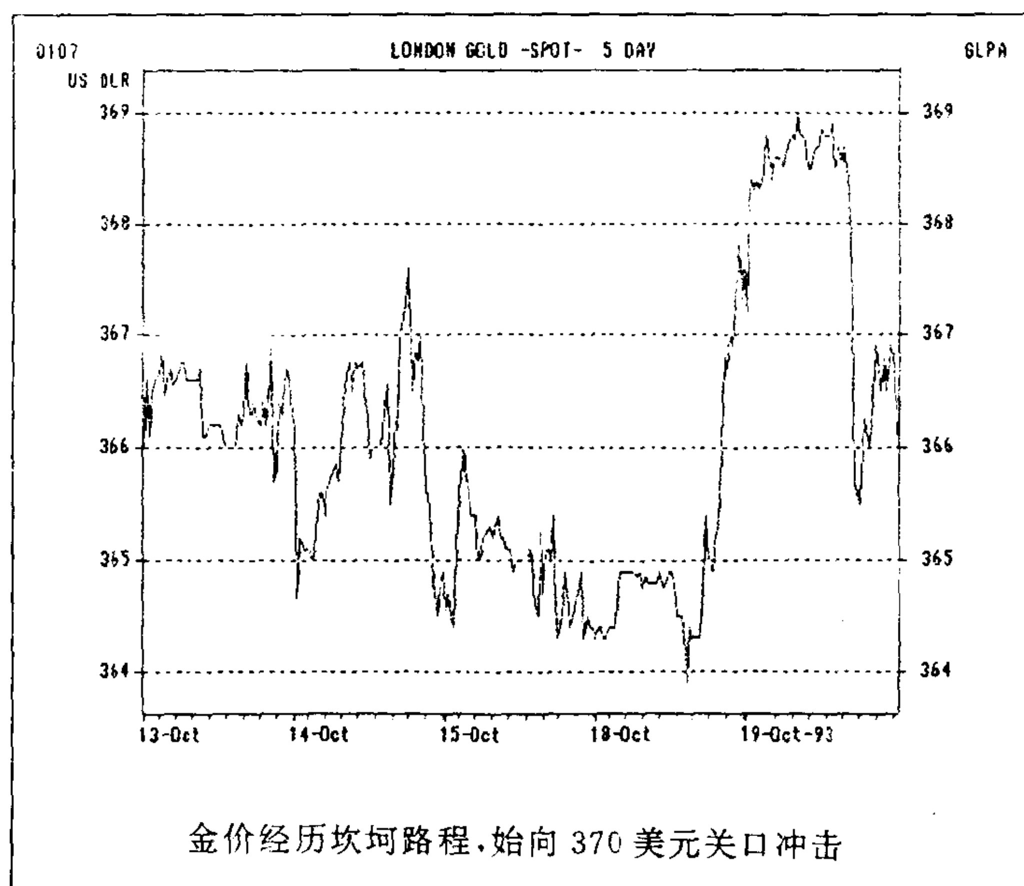
然而，三六〇美元关口暂有阻力，金市回落至三五七美元水平徘徊。

金市自三五三美元回稳后，已在三五六至三五七美元进一步获得支持，之后便在三五七至三六〇美元整固，整体金市走势稳健，发力向上。金市虽然间中出现多次反复，但反复向上是其主导方向。

纽约1993年12月白银期货展现凌厉升势，在四点一〇美元回稳后，大幅飙升，冲击四点三〇美元关口；其后在四点三〇关口企稳后，又直扑四点四〇美元关口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






金价经历坎坷路程，始向 370 美元关口冲击

纽约 *1994* 年 *1* 月白金期货升至三六七点七〇美元。

其后金市重越三六〇美元关口，迈向三六三美元水平，高见三六二点四〇美元。但受到获利回吐压力，令金市再度在三六〇美元关口出现反复，回落至三五九美元水平徘徊。

金市总体表现坚挺，在三五三美元回稳后，向上冲击，层层阻力：三五六、三五八、三六〇、三六三，但都逐步攻克，反映金市在实金需求支持下，承接力已较前大为提高。

这显示金市虽然出现反复局面，但仍是反复向上发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约1993年12月白银期货节节窜升，突破四点四〇美元关口，高见四点四四美元。

美元大幅下挫，是金市的利好因素；此外，实金需求增加，远东地区传统旺季来临，对金市都有支持作用。

## 油价弹升具利好金市作用

油价方面，因冬季临近，季节性需求增加，美国储油量减少，加上联合国与伊拉克谈判破裂，使油价出现强力反弹，更主要的是，油国组织达成产量配额新协定，市场对这次油会较具信心。

油价回稳弹升，对金市也具有利好作用。据《中东经济调查》称，油国组织9月份每日增产四十七万五千桶，使油组每日产量升至二千四百七十万桶，超出新协定上限二千四百五十万桶。不过，这是油组会议之前的产量，经过新协议之后，各成员国在现有阶段应会遵守配额，因此对油市回稳起着决定性作用。

金市在三五九美元回稳后，重上三六〇美元关口，并一举冲越三六三、三六五美元阻力水平，问叩三七〇美元关口，高见三六九点三〇美元。

纽约1993年12月白银期货再展雄姿，一鼓作气直扑四点五〇美元关口，高见四点四九美元。其后回落至四点三五美元徘徊。

纽约1994年1月白金期货升越三六八美元阻力水平，升至三七六点五〇美元。其后回落至三七〇美元反复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从上述金市之走势，可见金价是经历如此坎坷路程始告攀升，而投资者要赢得胜利，又怎可以缺少耐性与韧力？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第26击

# 庞大游资 推波助澜

进退盈缩变化，圣人之常道也。

《战国策·秦策三》

世界上有庞大的流动资金，这些资金流向美元，美元上升；流向马克，马克上升。有时汇市表面平静，缺乏新消息刺激，外资还是选择较稳定的高息货币。这一点，投资者应时常留意。

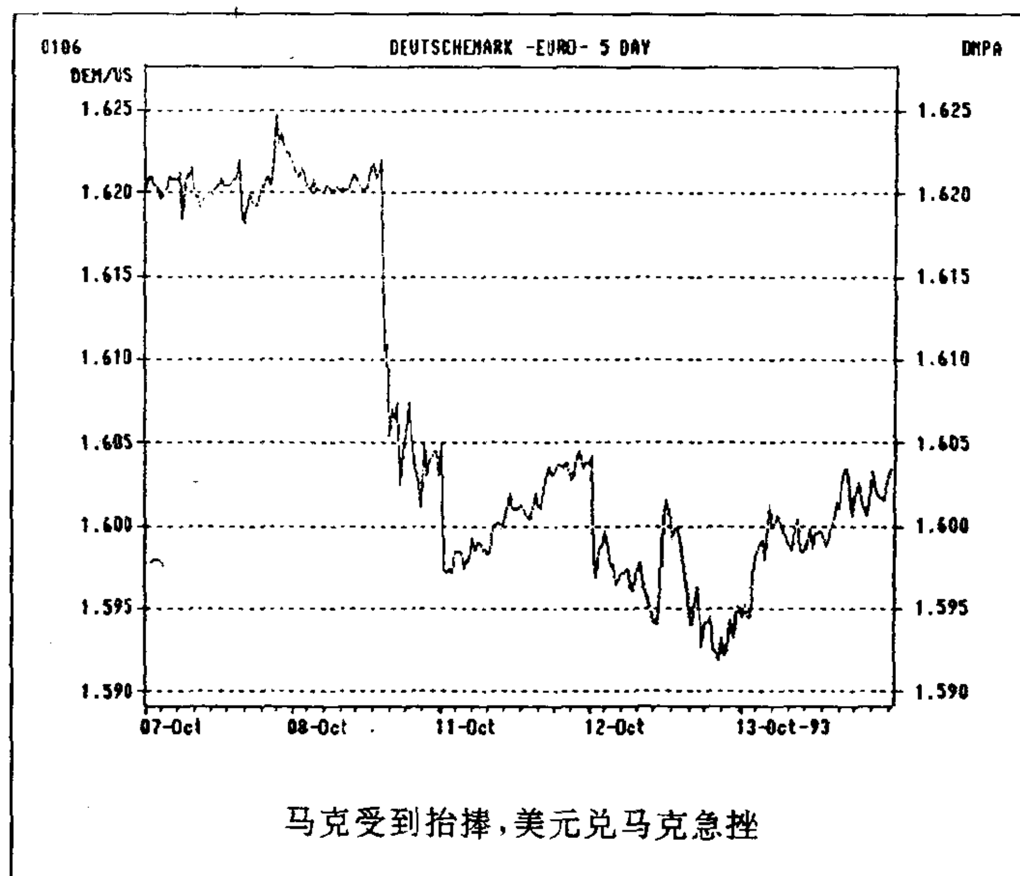
1993年10月，美元兑马克一度急挫，便是外资流向马克的缘故。

德国经济部长表示，最新经济指标显示，德国经济走下坡已经结束。

在这之前，德国经济部长也表示，德国经济衰退已到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






马克受到抬捧，美元兑马克急挫

谷底。但民间经济学家却认为，德国经济复苏并未开始。

德国“野村研究”预测 *1993* 年第三季德国西部的国内生产总值，将会下降百分之〇点五，要到 *1994* 年第二季才能开始复苏。失业率方面，德国经济学家估计，德国失业率仍会继续上升，至 *1995* 年失业人数会达到二百八十五万人。

德国西部 *9* 月份失业率报百分之七点四，失业人数增至二百三十八万人。东部失业人数则由 *8* 月份的一百一十七万人，减至一百一十六万人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 专家担心德经济再陷衰退

德国开工不足的工人，六个月来首次显示人数不断增加，经济学家担心德国经济会再次陷入衰退。

德国7月份经常帐赤字扩阔至八十五亿马克，高于6月份的八十亿马克。而贸易盈余由6月份的六十三亿马克，降至三十亿马克。

德国8月份M三货币供应增长百分之七点二。

德国9月份通胀率，由8月份的百分之四点二，降至百分之四。

德国央行行长表示，只要通货膨胀、货币供应增长及工资增幅超出央行的目标区，央行没有理由降低利率。

但通货膨胀、货币供应及工资增幅等因素，若继续朝正面发展，央行会降低短期利率。他还指出，央行会继续维持马克的稳定，央行不能放弃它对马克的责任。

德国8月份工业订单，经季节性调整后，较7月份下跌百分之二，工业订单指数报一〇八点二。消费品订单8月份较7月份上升百分之二点三，较7月份上升百分之一点三为高。

德国经济部称，德国东部7月份工业生产虽下跌百分之三点二，但较1992年同期则上升百分之九点九。而6月份上升百分之九点四，较1992年同期上升百分之十三点一。

德国财长指出，1994年开始，将持续削减政府支出，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于德国联邦政府来说，已别无选择。惟有用削减政府支出、来尽早偿还东、西德统一所欠下的巨额债项。

## 德衰退料1994年首季见底

一项调查报告显示，德国企业界认为德国工业生产会持续下跌，预料*1993*年下跌百分之八后，到*1994*年会续跌百分之〇点五。

报告指出，原先企业界认为，*1993*年工业生产预料下跌百分之四，*1994*年可望回升百分之一，但现时经济复苏信心已大不如前。

报告还指出，德国经济衰退可能在*1994*年首季见底，到第四季时出现回升。

根据以上情况和数据，显示德国经济仍在衰退中艰难地进行挣扎。

德国财长指出，有关指责德国高利率政策窒息欧洲经济的说法是不公平的。

德国央行将十四天回购利率订为六厘七，反映德国短期内不可能进一步降低利率。

市场盛传欧洲央行会向德国央行借出总额一千五百亿美元入市干预，捍卫本国货币汇率，而近期要兑换马克还与德国央行。

市场揣测法国可能再行减息。法国经济部长表示，法国法郎自*1992*年*9*月贬值以来，法国竞争力已提高。这番话令法国法郎再受压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法国工会发动全国大罢工，邮务、公共服务、航空受到影响。

意大利工会也计划举行罢工，使资金流向马克。美元兑马克急挫至一点五九水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 27 击

# 事物发展　内在联系

入道弥深，所见弥大。

汉·王充《论衡》

事物是在不断向前发展的。事物的发展，有其外在联系，但更主要是内在联系。这一点，投资者在分析各种影响汇市因素时，务必细加注视。

*1993* 年 *10* 月，德国确认“马城条约”之前，投资者担心德国宪法法庭会进行修改，作出挑战，因而抬捧马克，马克汇价一枝独秀。

德国宪法法庭于 *1993* 年 *10* 月 *12* 日确认“马城条约”。法庭裁定，马约没有抵触德国宪法，欧共体采用单一货币制度是可以接受的，但保留日后检讨马约执行情况，确保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧洲联盟计划符合德国宪法的规定的民主方针。

德国国会于1992年以三分之二大多数通过马约，但有人提出二十宗反对马约的诉讼，因此要由宪法法庭裁决。

德国政府宣布，马约经法庭裁决不违反民主原则，可以经行确认之后，应可在1993年11月1日正式生效。

德国总理科尔表示，欧洲一体化将迈向新里程。

## 德国通过马约触发减息潮

德国经济部长表示，“马城条约”代表欧共体迈向统合之路的新阶段。

欧共体十二个成员国于1991年12月在荷兰的马斯特里赫特镇，签署这个条约，俗称为“马城条约”。两年来，经过风风雨雨、波波折折，十二国至此已全部确认“马城条约”。

欧共体主席对德国的决定表示欢迎，他随即宣布于1993年10月29日，举行欧共体高峰会议，讨论执行马约事宜。他表示，希望马约能于1993年11月1日起正式生效。

“马城条约”为未来缔造强大的欧洲，为欧洲的统合，展现了美好的憧憬；然而，由于历史的问题，由于各国本身经济乃至政治的问题，欧洲联盟计划，在未来的岁月里，仍会是荆棘满途。

欧洲联盟计划中，准备成立欧洲中央银行管理单一货币；各国要加快经济结合的程序，尤其是利率、通胀率、公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



共开支和政府债务方面；至1994年1月1日成立一个欧洲货币机构，监管经济结合的过程。这个机构是欧洲央行的前身。

从时间上的安排，从现有各国的情况，经济结合谈何容易。这一工作早在1991年7月已经展开，至今有多少成效，有目共睹。欧币机制的多次风暴，德法之间的骂战，英镑、里拉退出欧币机制，德国利率的居高不下，等等，无不反映前路仍然障碍重重，波折处处。

欧洲联盟的前途，关键在于整合。如果搞不好，便有名无实矣。

德国确认马约之后，欧洲国家内在联系又起了变化。这时，市场认为德国最后通过马约，将会促使欧洲进行新一轮的减息行动。

## 欧币再减息令美元又受益

市场传闻法国、比利时即将减息，也有估计德国会被迫减息以纾缓欧币机制紧张局势。市场又传英国近期经济数据参差，复苏动力不足，可能会进一步减息。总之，欧洲息率将向下调整，成了市场关注的中心。

欧币机制再呈紧张、法国法郎与比利时法郎正承受着沉重的抛售压力。两周来，法国法郎下跌百分之一点五，处于历史低位；比利时法郎下跌百分之二，正处于欧币机制汇率的下限。

早些时候，西班牙将主要利率减半厘，减至九厘半；丹

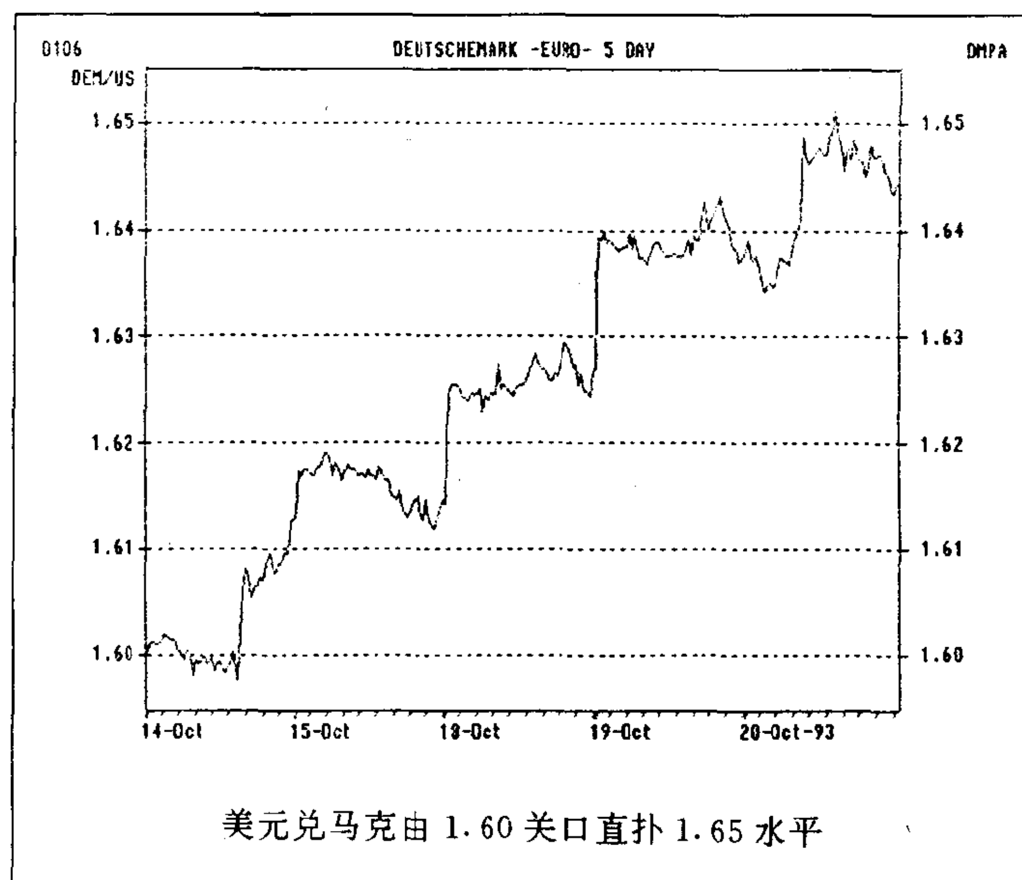
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦将回购利率减半厘，减至八厘半。

欧币机制受冲击，市场预期欧洲息率将向下调整，法国、比利时减息压力大增。

但法国央行宣布干预利率不变。法国现行利率为六厘七五。法国总理声称，法国法郎的疲弱是传媒对法郎的批评及揣测所造成的。他表示法郎的处境一点也不感到忧虑。

比利时央行宣布维持 7 月主要利率在九厘六五不变。市场继而揣测德国央行会于 10 月 21 日（周四）宣布减息，以刺激经济。就这样，诸多内在因素联系在一起，令美元兑马克由一点六〇升越一点六四水平。




美元兑马克由 1.60 关口直扑 1.65 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 28 击

# 涨潮退潮 大潮小潮

流水淘沙不暂停，前波未灭后波生。

唐·刘禹锡《浪淘沙》

如果你站在海边眺望，当海水涨潮的时候，海潮向沙滩上涌来，之后，又退了下去，但立刻更大的海潮又涌上来了，把沙滩淹得更高了。当海水退潮的时候，海潮往回退，之后，又往上冲了一下，但随即又往后退去，沙滩上留下了一道比一道更大距离的退潮痕迹。

外汇市场的波动，其实与涨潮、退潮几乎一个模式。

譬如美元上升，先往上冲，然后稍告回落，积蓄力量，再往上冲，其后又告回落，但很快又再往上冲，越冲越高，速度越来越快，升幅也越来越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又如美元下跌，先往下回落，然后稍告回稳，其后压力更大，再往下滑落，其后又作反弹，但很快又再往下跌，越跌越低，速度越来越快，跌幅也越来越大。

这是指一般情况下的涨潮、退潮；换言之，也是一般情况下的上升、下跌。

## 日本就业情况将继续恶化

当然，在特殊情势下，潮起潮落，速度极快，波幅也很大，不过，这并非经常可以见到的。

海水有大涨小涨之分，汇市也有大升小升之别。同样，跌幅也有大小，视不同情况而定。

不管上升或下跌，其潮水式推进或回落，则有异曲同工之妙。

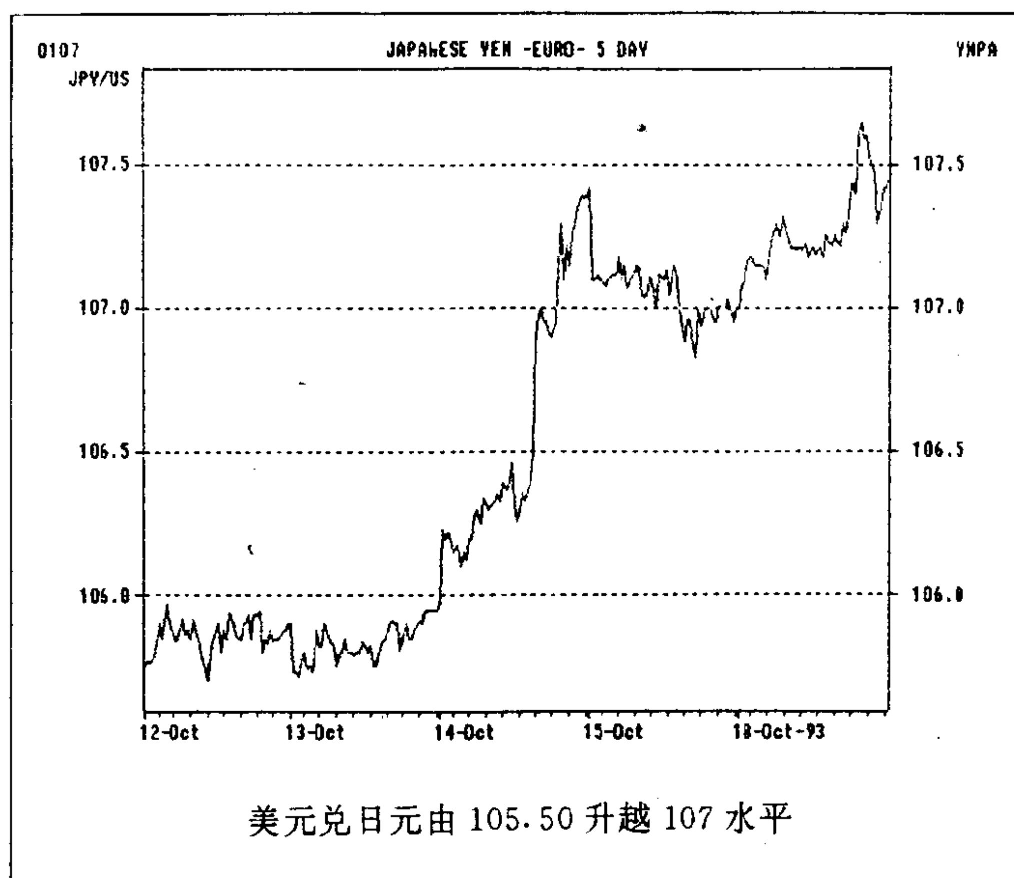
投资者如果仔细地观察市场的实际走势，对这潮水式的推进或回落，认真进行分析，将大大提高入市买卖的获利能力。

*1993*年 *10*月，美元兑日元在一段时间内，在一〇五至一〇六点五〇之间反复徘徊，但不论如何反复，终将是要突破的。

美元兑日元先是在一〇五点五〇水平回稳，继而重上一〇六关口；其后回落至一〇五点七〇，便发力冲越一〇六点五〇，直扑一〇七关口；其后回落至一〇六点八〇，再向上劲升，升至一〇七点四八；之后，在一〇七点三〇至一〇六点八〇之间整固后，再向上冲击，升至一〇七点六八。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






美元兑日元由 105.50 升越 107 水平

从以上走势可以看出，美元兑日元突破阻力水平后，展开升势，与潮水式推进一模一样。

日本经济疲弱，8 月份工业生产下跌百分之一点二。日本经济企划厅长官承认，日本经济状况 10 月份比 9 月份恶化。

日本朝日银行预测 1993 年日本国内生产总值会下降百分之〇点一。

日本一个研究机构预测 1993 年日本国内生产总值会下跌百分之〇点三。

日本经济学家认为，日本就业情况恶化，失业率可能升至百分之三点一以上，甚至会逼近百分之四。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本经济学家指出，日本正进入“近零增长时期”，且将会延续至本世纪末。经济学家声称，日本经济复苏，将是一个缓慢而痛苦的过程。

## 日贸易盈余可能停止升势

这是这阶段日元疲弱的缘故。

此外，经济学家认为，日本近期人口增加，因此即将发表的日本9月份贸易盈余，有可能停止升势。

日本贸易盈余已持续三十二个月按年递增，然而日元大幅升值，使日本产品售价昂贵，在海外市场竞争力锐减；而日本消费者可以用较廉价格购买进口的外国产品，间接鼓励日商输入更多外国货。是以经济学家感到，日本贸易盈余回落的时机已经成熟。

这也是这阶段日元疲弱的另一个原因。

然而日本9月份贸易盈余继续扩阔，升至一百二十七亿三千万美元，较1992年同期超出六千五百万美元。

日本9月份贸易盈余达九十五亿九千万美元，较1992年同期的八十九亿二千万美元为多。其中对美国贸易盈余为五十六亿七千万美元，较1992年同期超出八亿三千万美元。

数据公布后，美元兑日元小幅回落，但很快又告窜升，因为市场相信日本贸易盈余会削减，使美元兑日元上升的大潮持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第29击

# 真真假假　是是非非

假作真时真作假，无为有处有还无。

《红楼梦》

在外汇市场，经常传出某一个国家减息或加息消息，而该国的财长、央行行长等也发表有关谈话，经济学家亦有这种或那种评论，一时之间，议论纷纭，好不热闹。

这些言论，这些观点，这些现象，这些情况，有真有假，有是有非，可谓真中有假，假中有真；是中有非，非中有是。投资者必须在这真真假假、是是非非中理出一个头绪，注视不断出现的迹象，穷追猛打。

由于德国利率居高不下，由于德国经济仍陷衰退困境，由于欧洲经济表现疲弱，所以每到德国央行双周例会之际，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场便不厌其烦地揣测德国将会进一步减息，而且言之凿凿，美元便在这种预期德国减息心理驱使下，大幅度涨升。

欧洲国家向来抱怨德国利率不减，影响欧洲经济复苏。

但德国财长认为此说并不公平，对类似指责予以反驳。

美国强调经济增长，但德国并不盲从。

## 德货币供应增长明显缩减

前德国央行行长坚持德国不可忽视通胀危险的立场。

德国央行新任行长表示，德国央行将会继续奉行反通胀政策，央行在维护马克稳定之际，亦会慎重地进行减息。但他指出，只有德国经济满足央行的“严格条件”，才有可能宣布减息。

所谓“严格条件”是什么呢？归纳起来有两点：

一、德国通货膨胀明显下降；

二、德国货币供应增长明显缩减。

1993年10月21日（周四）是德国央行举行例会日期，市场对德国减息有不同看法。一种意见认为可能性颇大，因为欧洲经济不景，欧币机制紧张，对德国造成压力。一种意见认为可能性不大，因为德国内条件仍未成熟。

市场估计德国9月份M三货币供应增长可能会大幅下降，有利于德国央行进一步减息。

其后德国公布9月份M三货币供应增长，由8月份的百分之七点二，降至百分之七，降幅较预期为少。

市场估计德国央行会将回购利率大幅调低，为德国减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息铺路。

其后德国央行宣布将回购利率由六厘七降至六厘六七，降幅较预期为小。

市场似乎不敢过于期望德国减息。

结果怎样呢？

德国央行 10 月 21 日（周四）冷不防宣布“双料”减息：将贴现率调低半厘，由六厘二五减至五厘七五；将隆巴特利率调减半厘，由七厘二五减至六厘七五。

## 德央行出人意表宣布减息

说德国央行减息是“冷不防”，并非市场没有预料，而是看法上有分歧；例会前夕又宣布不开记者会，一般估计今次减息机会甚微，减息时间可能押后至 11 月 4 日。就在这种情况下，德国央行出乎意料地宣布减息。

德国减息后，欧洲多个国家纷纷追随德国减息。

瑞士将贴现率减四分之一厘，由四厘半减至四厘二五。

意大利将贴现率减半厘，由十厘二五减至九厘七五。

荷兰将三项主要利率各减四分之一厘。

奥地利将贴现率减低半厘，由五厘七五减至五厘二五；将隆巴特利率减低半厘，由六厘七五减至六厘二五。

法国将回购利率减〇点三个百分点，由六厘七五减至六厘四五。

欧洲又闻一片减息声。

德国央行行长还表示，德国仍有进一步减息的余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学家认为，德国央行已把注意焦点，从遏制通货膨胀，转移到刺激经济增长上。

美元受德国减息消息刺激大幅飚升，兑马克由一点六三五〇，直扑一点六八关口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 30 击

# 利率动向　维系政策

事因于世，而备适于事。

《韩非子·五蠹》

西方国家央行采取何种货币政策，以及是否改变现行货币政策？对汇市具有影响作用。因此，投资者必须详加分析。

由于德国在 *1993* 年 *10* 月 *21* 日突然宣布“双料”减息，而减息之后，德国央行行长又宣称，德国仍有减息余地，因此，有些经济学家认为，国际上坚持高利率政策的最后堡垒宣告瓦解了。经济学家认为，德国央行已经改变原来的货币政策，将注意的焦点，由对付通胀转移至经济增长上。

经济学家指出，从现在开始，德国利率的下降趋势正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式展开。

然而，德国央行新任行长却表示，德国通胀已经见顶。而市场不要误会德国央行今次的减息决定，视为央行放弃维持货币政策的方针。他还指出，央行会维持逐步减低息口的政策，因为货币供应、消费物价及汇率因素亦必须参考。

## 德国现时通胀率依然太高

德国央行重申，仍会执行谨慎减息政策。德国央行行长表示，德国现时通胀率百分之四依然太高，央行仍坚持本身的目标，要把通胀率降至百分之二左右。

德国经济仍陷于衰退之中，从这阶段公布的连串经济数据看来，仍未能摆脱衰退阴霾，但有些环节出现止跌回升迹象。

德国财长表示，德国经济自 *1992* 年走下坡以来，在前阶段数据奇差，不过近几个月来已有好转迹象。

德国财长还指出，自 *1993* 年夏季，经济数据已渐渐稳定，但经济及财政方面的严峻情况，仍不可低估。目前仍未能保证经济会在短期内复苏。

德国经济部长表示，德国东部在 *1994* 年经济增长可望达到百分之七水平，而德国经济衰退亦已见底。但失业人数在 *1993* 年底仍会增加，可能会超过四百万大关。

德国总理科尔表示，德国经济不景气已度过最恶劣的阶段。德国政府声称，利率下降应可协助德国经济复苏，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使其他欧洲国家更易于降低利率。

对于德国 *1993* 年及 *1994* 年经济预测，经济机构及经济专家的看法不尽相同。

德国六家主要经济研究机构发表报告指出，德国 *1993* 年国内生产总值预料下跌百分之二，到 *1994* 年会回升百分之一。

德国一家经济研究机构预测，德国 *1993* 年经济会下跌百分之一点五，*1994* 年会增长百分之一点五。

经济学家有预料 *1994* 年德国西部经济下跌百分之〇点五，东部增长百分之五；也有预料西部增长百分之一，东部增长百分之七。

## 德国1994 年经济将零增长

瑞士银行首席经济学家预测 *1993* 年德国西部经济下跌百分之二点五，*1994* 年则会出现零增长，*1994* 年第三季经济开始好转。

德国六家主要经济研究机构认为，虽然德国央行减息半厘，但德国仍有减息的余地，估计 *1994* 年通胀率会降至百分之三水平。

有些经济学家估计，德国 *10* 月份通胀率会降至百分之三点九至三点八水平。

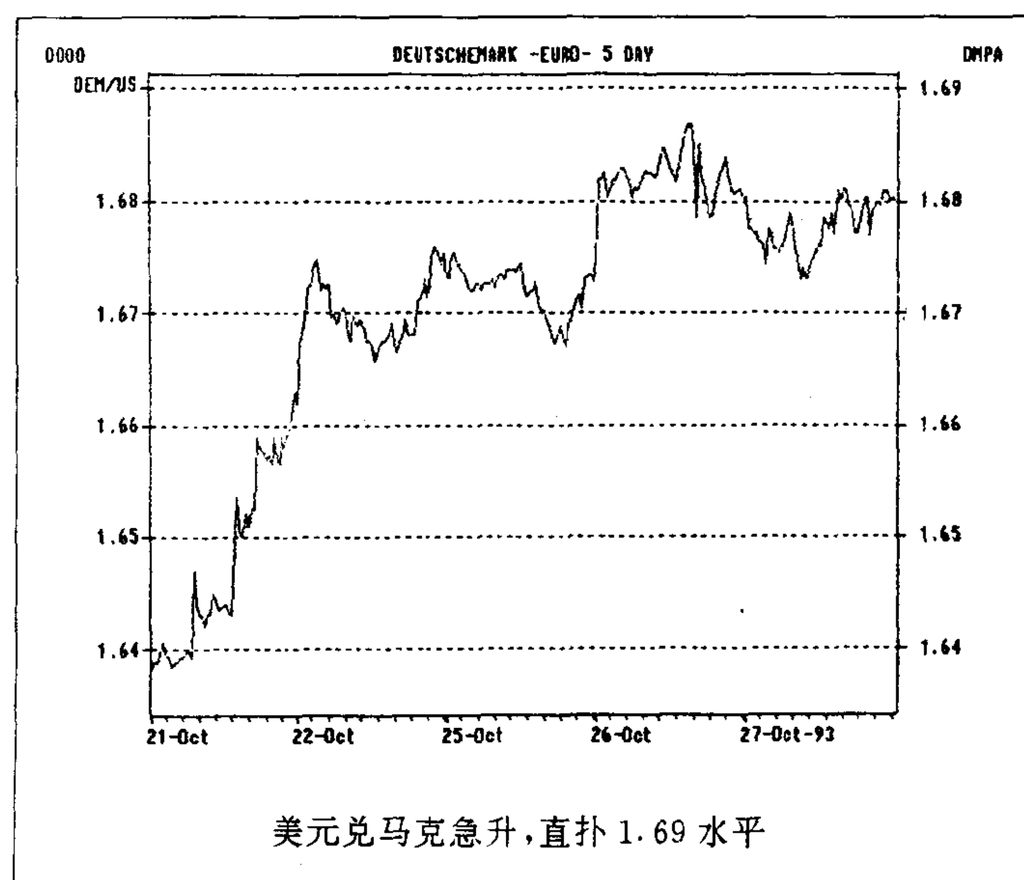
欧共体经济事务专员表示，由于德国经济增长预测转好，因此可能要修正欧共体 *1994* 年的经济预测。他指出，如证实德国 *1994* 年经济增长会达到百分之一点五，将有助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧共体整体经济增长，在1994年达到百分之一点五至百分之二（原先估计欧共体1994增长百分之一点二五）。

10月底，德国央行行长表示，央行基于目前的货币市场利率，已降至有史以来最低水平，同时考虑到通货膨胀的情况，将会在信贷政策上，采取非常谨慎的态度。他指出，目前央行没有进一步减息的理由，因为资本市场现时的情况，令投资者比海外任何地方，更容易获得长期贷款。

市场相信德国仍有减息余地，美德息差逐步缩小，令美元兑马克直扑一点六九水平。




美元兑马克急升，直扑1.69水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第31击

# 两线部署 入市买卖

识众寡之用者，胜。

《孙子·谋攻篇》

投资者在金市、汇市买卖之前，要有一定的部署，通常做法是，分为一线入市及二线入市。

为什么要分成一、二线呢？主要是担心入市的理想价位不到，恐怕失去一次入市获利的机会。

举个例子：你想在三三五美元买入黄金，但金市老是在三三八至三四二美元之间辗转反复，于是你生怕金价不回落至三三五美元水平便买不到便宜货，于是在三三八至三四〇美元范围作第一线买入；后来，金价回落至三三五至三三六美元，你便作第二线吸纳。

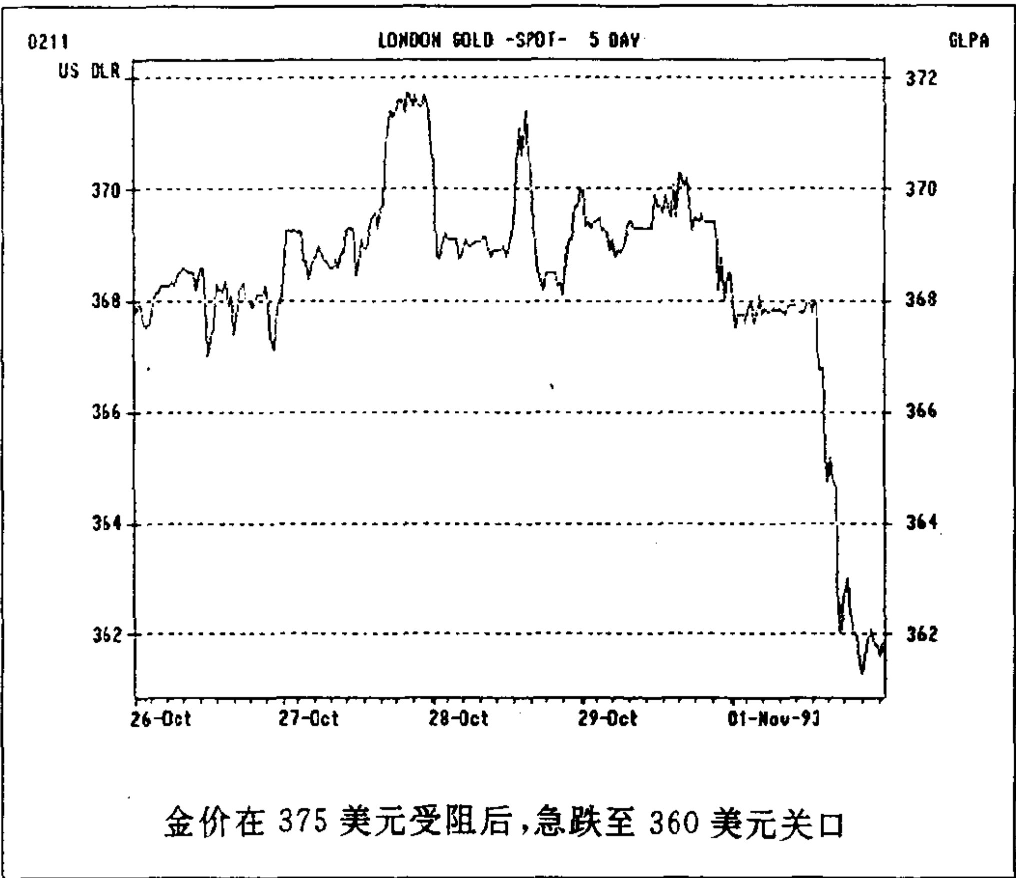
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果，金价很快回升，升越三四〇美元，迈向三五〇美元关口……你便获取盈利。

同样地，假如你看淡金市，当金价在三七〇至三七二美元踯躅不前，你便作第一线卖出；后来金价升至三七五美元无力再上，你便作第二线抛售。

## 港金息口分高息平息低息

结果，金价下跌，跌破三七〇美元关口，跌至三六〇美元水平，你便获取盈利。




金价在 375 美元受阻后，急跌至 360 美元关口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里必须指出的是，投资者作一、二线部署，入市买卖，是有计划的，有充足资金作后盾，在数量上已有适当分配，与“加死码”是截然不同的两码子事。

顺便谈一谈港金及本地伦敦金的息率计算。

港金息口，亦称金息，分为高息、平息及低息三种。

高息乃卖出者向买家付息；

平息乃买卖双方均无须付息；

低息乃买家向卖出者付息。

一种情况下，供求平衡时，利息为零。当需求超过供应时，利息为正数，即由无法出货的卖方付给买方利息。当供应超过需求时，利息为负数，即由无法提货的买方付给卖方利息。

高息与低息的议定，是有规定的，例如某日交金的数量多于收金，或称作“候收”，则金息便定为低一级息，随后连续三日“候收”，金息则可升为低二级息。如果“候收”再持续三日，金息便须提升至低三级息，最高者为低四级息，亦称“顶息”。但在1980年初，由于利率高涨关系，香港金银贸易场曾有过低五级息的纪录。

当收金数量多于交金者，或称为“候交”，则金息便定为高息，亦需“候交”三日始推高一级，如此类推。

倘若在“候收”或“候交”期间之某一日出现交收平衡，则该级息率便被打破，现行之办法是当日议定低于该级息之任何一级息率，直至累积“候收”或“候交”三日再行提升。但假若交收情况未能达到“候收”或“候交”时，则买卖双方可自行议定息率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 港金息率传统每十两计算

一级息为每千港元日息三角，年率百分之十点九五；

二级息为每千港元日息四角,年率百分之十四点六〇；

三级息为每千港元日息五角,年率百分之十八点二五；

四级息为每千港元日息六角，年率为百分之二十一点九〇。

金息之计算方法：以当日对上一个公价乘以息率。

因传统关系，港金息率是以每十两计算，公式如下：

每 10 两金息＝公价÷1000×息率×10

本地伦敦金息率，是依据伦敦欧洲美元同等拆息水平厘定的。

同业拆息即银行或财务机构间互相融通所需资金成本，通常反映短期利率水平。在这个水平上，金商所朝的息口，买家多付一厘半，卖家则少收一厘，成为一个两厘半差额的延期交收息率。

例如同业拆息为八厘水平，买家须付九厘半息率；而卖家则收七厘息率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 32 击

# 市底好淡　制定策略

有备则制人，无备则制于人。

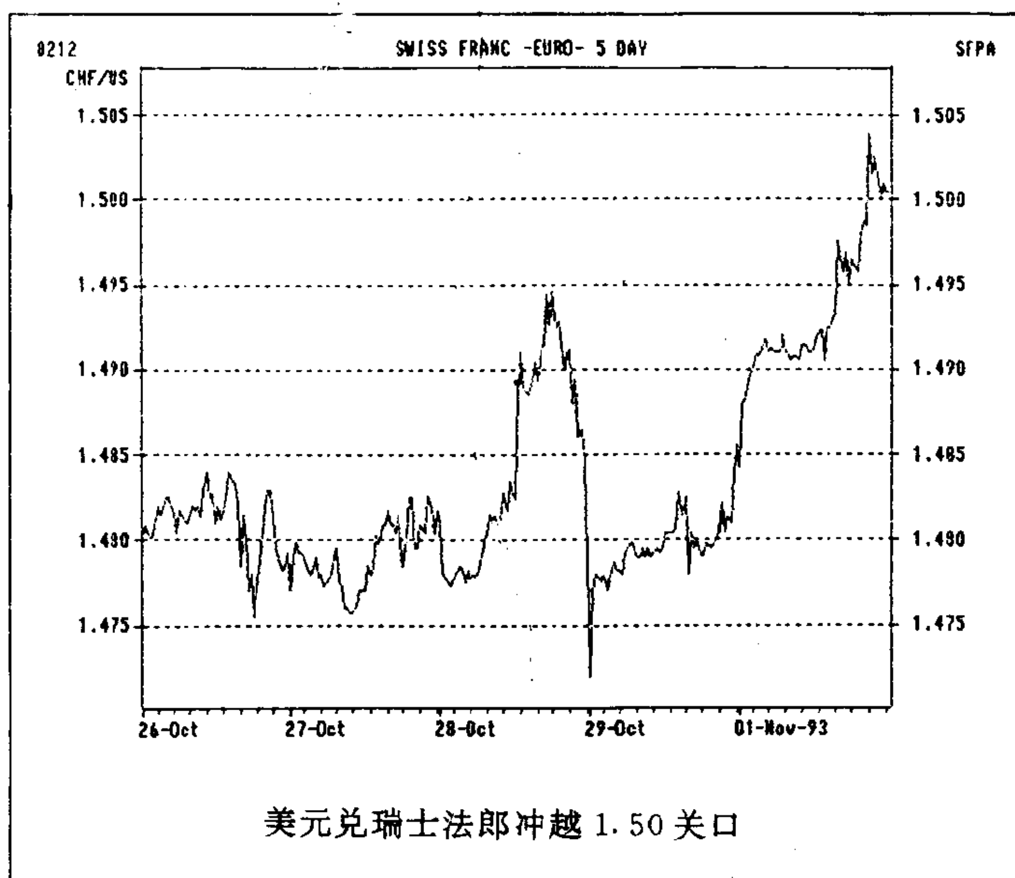
汉·桓宽《盐铁论》

在外汇买卖时，投资者对于美元市底好淡的认识是颇为重要的。美元市底坚稳，蓄势上升的动力便会充沛；美元市底孱弱，跌势便会加剧。投资者衡量市底好淡，自然有助制定投资策略。

1993年 9、10月间，美元兑瑞士法郎跌至一点三八至一点四〇范围便获得支持，其后节节攀升，这就显示这阶段美元市底坚稳。

美元市底坚稳的一个主要原因，是欧洲经济陷于困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




美元兑瑞士法郎冲越 1.50 关口

欧共体于 *1993* 年 *10* 月 *29* 日，在布鲁塞尔举行高峰会议，主要焦点还是讨论失业问题。

欧洲经济日渐下坡，失业情况严重，一直是经济不振的症结所在。

德国失业人数将超越四百万人大关。

## 欧共体失业欠缺灵丹解救

法国失业率 *9* 月份报十一点八，失业人数增加二万六千四百人，增至三百二十四万二千人。尽管法国政府表示，消费者支出上升，商业信心逐步增强，但经济学家认为，法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国现时经济情况，距离全面复苏，仍有一段相当路程。法国 *1993* 年以来，新屋销售较 *1992* 年下降百分之二，低于 *1985* 及 *1986* 年地产危机时的水平，反映法国地产市道仍然疲弱。

英国失业率达百分之十点三，失业人数在三百万大关浮沉。

欧共体失业率高达百分之十二，失业人数达一千八百万人。

欧洲经济要获得改善，失业问题必须解决，但如何解决？有何灵丹妙药？这是各国都感到棘手的问题。

欧洲委员会举行会议，三十二个国家的劳工部长出席，欧洲委员会副秘书长表示，会议将探索减少失业的新途径。目前欧洲失业大军已高达三千万人，情况相当严重。

今次欧共体高峰会议的东道主比利时首相感叹地说：“比利时被指是欧洲的病孩子，事实是整个欧洲也在病中。”

经济上患病的欧洲如何医治呢？何时可以治愈呢？

无疑地，“马城条约”正式生效是一个里程碑，它使欧洲向经济、货币及政治的统合又迈进了一步。然而，欧洲目前存在的严峻的实际问题，又能迎刃而解吗？欧洲沉沉的暮气难道就此苏醒过来，恢复其勃勃生机？

*1993* 年 *11* 月 *1* 日，历经十年艰辛努力，欧洲共同体进入新的纪元，欧洲十二国组成欧洲联盟，“马城条约”正式生效。

葡萄牙总理声称，结束欧洲共同体，进入欧洲联盟。

一般俗称的欧洲共同体，实际上是由三个组织所组成：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧洲煤钢联营、欧洲经济共同体和欧洲原子能联营。

## 欧洲衰退严重令美元飚升

现在的欧洲联盟，与欧共体有什么区别？有哪些优越性？欧洲人民在欧洲联盟之下又获得何种利益？

眼下的答案是：没有，什么也没有。

说句不那么恭维的话，是旧架子，换了个新招牌而已。

因为，欧洲联盟并非脱胎换骨，而只是改头换面。欧洲联盟生不逢时，它原先的构想，是以经济政治上的统合的强大力量，屹立于世界之林；以超级强权的姿态，呈现在国际政经舞台上。

然而，欧洲联盟此时此刻能够歌唱雄浑的赞歌吗？

答案是：唱不得。

君不见，欧洲工潮此起彼伏，汹涌澎湃。

比利时、德国、法国、西班牙、葡萄牙、意大利举行罢工、示威，反对冻结工资、削减社会福利开支，要求解决失业问题。

在意大利南部城市那波利，失业情况相当严重，意大利失业率全国达百分之十点三，而那波利却还要高出两倍半，差不多两名青年人之中，就有一人失业。由于欧洲经济衰退严重，令美元大幅度飚升，兑瑞士法郎升上一点五〇四五水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 33 击

# 保留传统 打破传统

天下理无常是，事无常非。

先日所用今或弃之；今之所弃，后或用之。

《列子・说符》

投资金市，有些旧的传统观念必须打破，由于时代的进步，投资工具不断增加，而市场变幻莫测，波谲云诡，新的概念应运而生。

当然，传统的观念并非不对，就说金市与美元的走势吧，传统的看法是背道而驰，即美元飙升，金价下跌；美元暴跌，金价上升。这一看法并非没有道理。

然而，在金市处于低潮之时，美元急挫，金价同步下跌；美元上升，金价更是照跌如仪。在这一特定阶段，金市事实上已麻木不仁，美元的因素早已置之不理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在金市处于高潮之时，美元下挫，金价上升；美元上升，金价也照升不误。在这一特定阶段，金价的利好因素掩盖一切，压倒一切。就算美元表现强劲，也可理解为美国经济好转，有利金市。

当然，如有突发性消息，如前苏联政变，美元大升，金价也大升。

## 美元是影响金价因素之一

影响金价的因素既繁多，又错综复杂，美元是其中一个因素。在一般情况下，传统观念还是派上用场的，美元疲弱，对金市确有支持作用；美元强势，对金市也起着阻遏作用。

由此可见，具体情况要具体分析，这一点是很重要的。既保留传统，又打破传统。

在传统上，白银与黄金的价差比率为三二：一。

但实际上，其比率却变化不定。

1981年白银对黄金价差比率为十七：一。

1982年白银对黄金价差比率为六〇：一。

1989年白银对黄金价差比率为六五：一。

在传统上，白银与黄金价差约为二十五至四十美元。

但白金备受打击之时，却曾经价格低于黄金二十美元之多。不过，以目前的成本价计算，白金价格还是要高于黄金。

黄金、白银、白金的价格以及其价差比率，总是在不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



断进行调整之中。

*1993*年*11*月初，黄金价格由三七三美元急挫至三六〇美元关口，主要原因是被银价暴跌所拖累。

美国公布研制一种不含银的菲林底片，令银价大幅急泻。由于照相用软片需要大量白银，而平面艺术用软片贴占整体软片市场的两成。华盛顿白银中心估计，每年指拍照片所耗白银近一亿八千六百万盎司，其中四千一百万用于书画刻印艺术上。全球白银总消耗为五亿九千万盎司。

然而这项新发明并非立即采用，美国公司准备在*1994*年第二季始推出小量新菲林，试测市场反应。因此新技术的应用也是数年后的事。

于是银价回稳。纽约*1993*年*12*月白银期货由四点五〇美元直挫至四点一七美元后喘定，升越四点二〇美元关口，重纳升轨，直扑四点四〇美元。纽约*1994*年*1*月白金期货回稳后，升上三七五美元水平。金市在三六〇美元关口获得支持，遂迅速窜升，重上三七〇美元关口，挑战三七五美元水平。

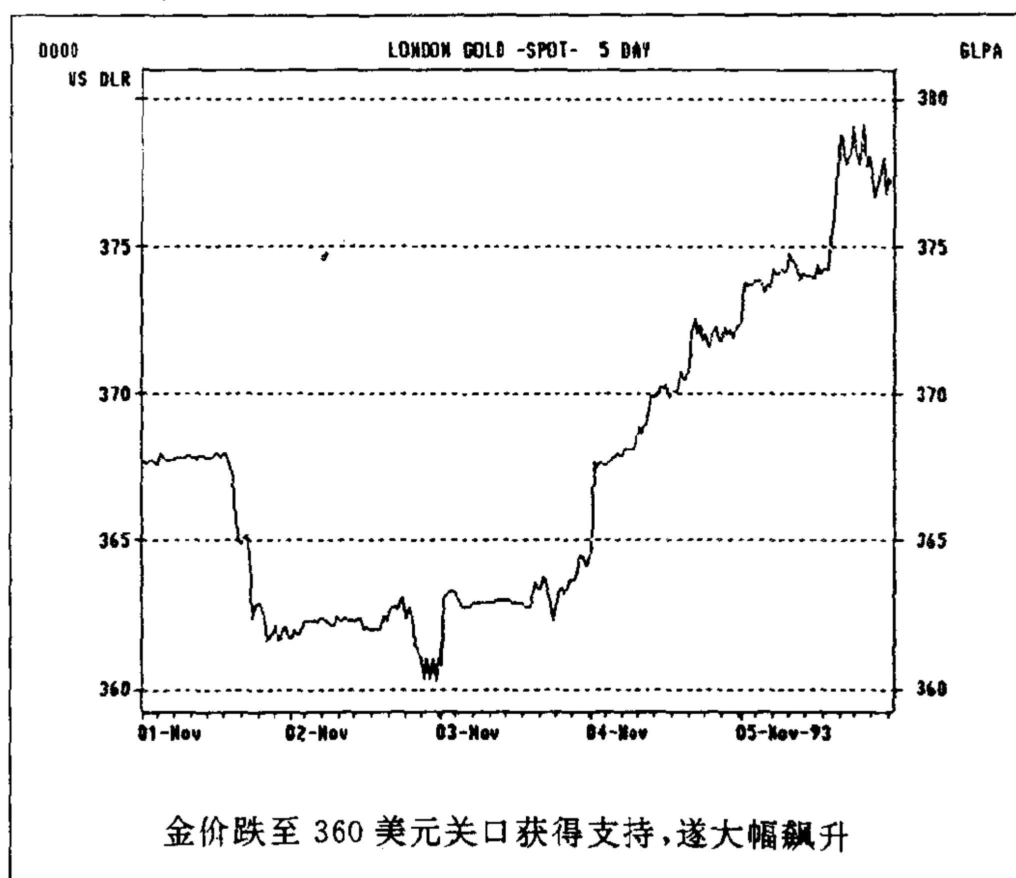
## 传统是股市上升金市下跌

在传统上，股市与金市是背向发展，即股市上升，金市下跌；股市下跌，金市上升。

但如美国经济不振，股市无力上升，金市亦疲莫能兴。美国利率下降，刺激股市上升，金市也受惠上升。

由此可见，具体情况还是要具体分析，不可一概而论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




金价跌至 360 美元关口获得支持，遂大幅飙升

既保留传统，又打破传统。在贵金属买卖中，有时根据不同情况，采取灵活策略。譬如银价在高位时卖出，而同时在低位买入黄金，等等，目的就是“套戥”，即避开风险而保障获利。又如港金高息或平息时买入港金，而卖出本地伦敦金，收取利息又无风险。

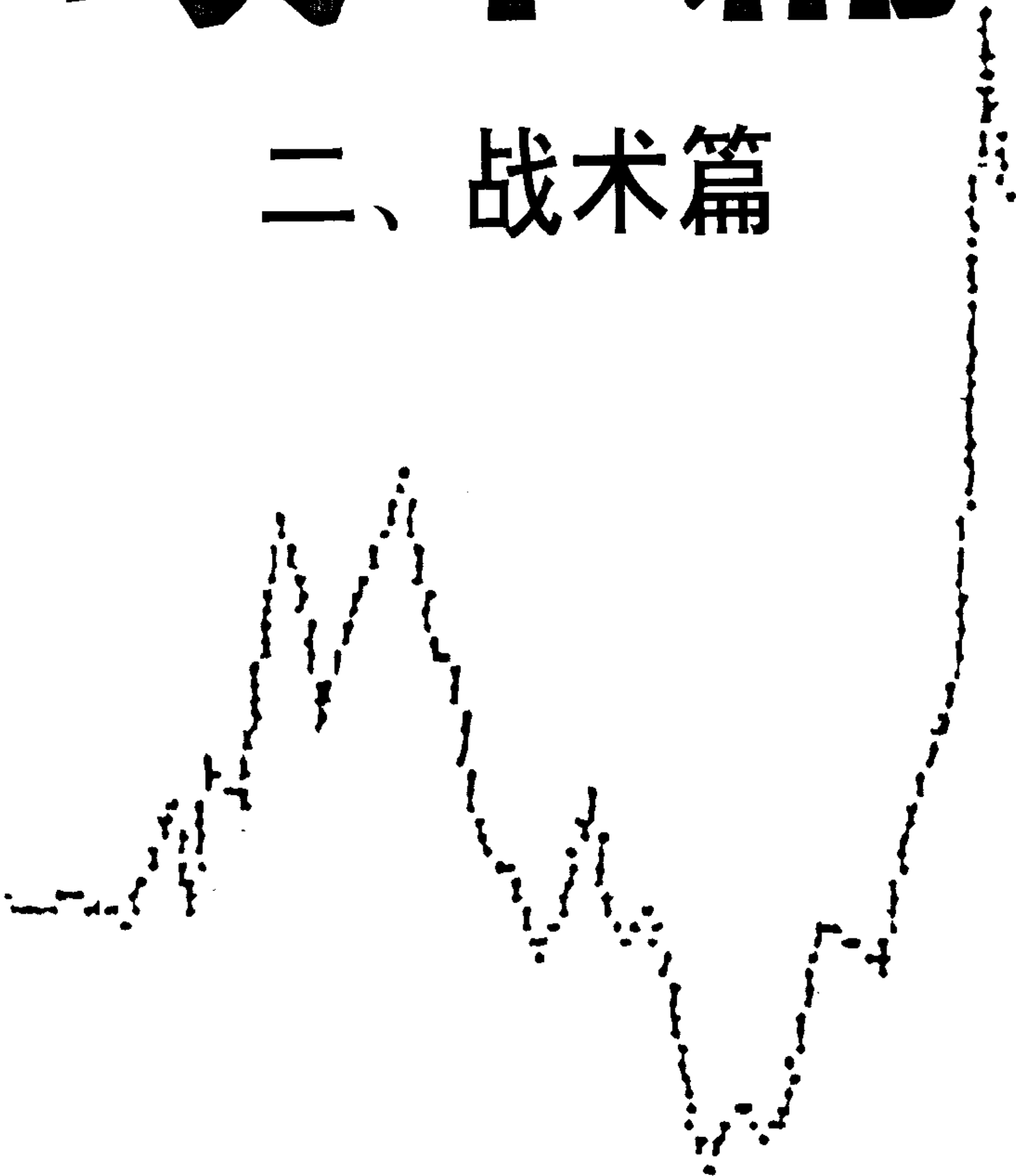
投资者还可以利用现货金与期金“套戥”活动，使盈利既有保障又无风险。

投资者还可以通过期权交易，减低风险。期权者，赋予投资者之权利也，不过这权利有一定时限，既可行使买入期权，也可以行使卖出期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 战术篇

## 二、战术篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 34 击

## 双顶阻力　遏抑升势

*天下之势有强弱，圣人审其势而应之以权。*

*宋·苏洵《审势》*

图表走势是商品价格波动的实际纪录。在图表上，有时出现“双顶”甚至“三顶”形态，显示价格上升在某个阶段已受到掣肘，因而成为向下进行调整的讯号。

“双顶”有时是短暂性的，有时则是相当一个时期的阻力水平。

金市在 1993 年 7 月初，展现新升势，升至三九九美元，直逼四百美元大关。

7 月 7 日，欧洲市场承接港金升势，一度高见三九九美元，但未能逾越四百美元大关。当天晚上纽约市场最高仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见三九七点一〇美元，无力触及四百美元大关。

## 金市形成“双顶”具庞大阻力

7月8日，金市再度向上冲击，但欧洲市场升至三九九美元时却裹足不前，仍然无力攻下四百美元大关。当天晚上纽约市场仅高见三九六点一〇美元。至此，欧洲市场形成三九九美元两度到顶回落，而纽约市场高位下移，显示四百美元大关暂时阻力重重，是以获利回吐压力骤然增加，金市遂掉头滑落，跌破三九〇美元关口，7月9日低见三八九美元。可见“双顶”具有颇大阻力，跌幅达十美元，投资者可在很短时间获得厚利，而且无惊无险。

金市其所以在这阶段形成“双顶”而踯躅不前，正反映着重要的经济因素。

首先，美元在汇市表现强劲，兑各主要货币大幅窜升，兑马克升越一点七二关口，兑日元直扑一一〇关口，兑瑞士法郎升越一点五三水平。英镑兑美元挫至一点四八关口。美元劲升，遏抑了金市的升势。

其次，油价也带给金市利淡消息。伊拉克与联合国谈判出售石油，换取购买人道物资经费，从而联合国允许伊拉克出口十六亿美元石油的机率越来越高，石油市场担心每天再增加五十万到六十万桶原油供应，而且还担心伊拉克削价求售，令油市受到震撼，欧美油价纷纷重挫，纽约8月期油跌至十七点七九美元，为三年来最低价，北海布兰特原油跌至十六点五二美元，为二十九个月来最低价。油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价疲弱的另一原因是季节性需求减少，而油国组织 6 月份日产量为二千四百二十九万桶，增加十五万桶。

## “双白”急遽下跌拖低了金价

国际油价在这阶段表现颇为反复。原先因伊拉克与联合国将谈判撤销禁止石油出口，令油价大幅急挫，北海原油跌至七个月来最低水平。其后，因联合国武器监察团在伊拉克未能获准在其两处导弹测试场地装置摄影机，而撤离巴格达，美伊关系再呈紧张，在这种情势下，一般估计石油出口谈判会蒙上阴影，刺激油价反弹。不久油价又告重挫，盖因伊拉克可能重返油市，油价受压是可以想见的。

第三，“双白”大幅急升之后，承接乏力，是以进行调整。白银升至三十五个月来高位，白金升至两年多来高位，乏力再升，纽约 9 月白银在五点二〇美元关口受阻，跌破五点一〇美元之后，又跌破五美元大关。

纽约 10 月白金期货在四一三点五〇美元受到抛售压力，四一〇美元关口不支，四百美元大关失守。“双白”急跌，拖低了金价。

第四，金市技术上超买情况严重。金价自重上三八〇美元关口之后，已升近二十美元，升势之急，升幅之大，为近期罕见，因此，进行技术调整是必要的，也是正常的现象。

如果将以上几个因素探讨一下，那么，对于图表上出现的这一“双顶”形态，便会感到是顺理成章的事。顺理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成章亦即是符合事物客观发展规律。任何商品的升势或跌势，都不能违反这一规律。

当然，事物变化是不会停止的，图表上的“双顶”也并非永恒。问题是，在哪一个有利时机，你能够以最快速度进行思考和判断，你就能获得盈利。投资包含着很大的投机成分，在特定的时间，你利用“双顶”抛空，以后即使金价破顶而上，你所赚的钱早已安全放在口袋里了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 35 击

# 双底承托 博取反弹

时止则止，时行则行，动静不失其时。

《周易·艮》

同图表上形成“双顶”相反，图表上也时常出现“双底”甚至“三底”形态，显示在某一价格水平，具有一定承接力，因而发出买入讯号，以博取反弹。

1993年 6 月初，美元兑马克挫至一点五八关口，当时美国公布 1993 年首季国内生产总值修订数字，由原先公布的增长百分之一点八，向下修订为增长百分之〇点九，缩减一半增长，反映经济复苏速度较预期缓慢。美国 1993 年首季贸易赤字增长二百九十亿七千万美元，为 1988 年第四季以来的最高峰。5 月份芝加哥采购经理指数，由 4 月份的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百分之五四点三，降至百分之五三点一。美国5月份消费者信心指数，由4月份的百分之六七点六，降至百分之六一点五，为1992年10月以来的最低水平，美国5月份商业信心，连续第三个月下降。美国4月份新建筑工程开支下跌百分之〇点四，为连续第二个月下跌。这些数据显示美国经济仍有许多薄弱环节，影响所及，美元应声下跌。

## 美元止跌后发力向上冲击

这段时间，美元虽然处于低迷状态，但跌至一点五八马克关口却止跌喘定，图表上出现“双底”因而在消化利淡消息后，将出现技术性反弹。

事实果然如此，美元兑马克发力向上冲击，重上一点六〇关口，继而节节攀升，升至一点六四二〇水平，升幅超过六百点子。

由此可见，“双底”的支持力颇大。不过，这技术上的因素，是借助经济上的因素，来发挥威力的。盖因稍后美国公布4月份领先经济指标上升百分之〇点一。美国4月份新屋销售跃升百分之二十二点七，为1986年9月以来的最大升幅。美国5月份失业率下降至百分之六点九，非农业就业职位增加二十万九千个。美国联邦储备局官员声称，美国经济已渡过难关，现正进入扩张阶段。因此，美元在利好数据刺激下大幅度劲升。

图表上的“双底”也不是绝对不破的。有时看来已出现“双底”甚至“三底”、“四底”，似乎很有承接力，但结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果还是破底而下，不过，这种现象较为少见，反而有一种现象值得注意，就是虽然跌穿“双底”，但跌幅很小，随后又重返“双底”水平以上。这说明“双底”是有支撑力的，在“双底”之下，卖出者已减缓了。

举个例子，*1993* 年 5 月初，美元兑瑞士法郎在一点四一关口出现“双底”，看来蓄势向上，但却突然急转直下，跌破一点四一关口，跌至一点四〇五五。“双底”形态虽然受损，但跌幅很小，跌速也很缓慢，随后即升越一点四一关口；升至一点四八水平。

## 美元“双底”具有强劲支持力

再举一个例子，*1993* 年 *1* 月初，黄金跌破三三〇美元关口，荏弱不振，疲态毕露，随后跌破三二八美元重要支持位，又跌破三二六点六〇美元，跌至三二五点五〇美元水平。金市虽然跌创七年来新低，但很明显地突出一个特点，就是跌幅不大，下跌速度也不急，而在三二八美元以下，有相当承接力，很快金价又升至三二八美元水平之上。这说明三二八美元出现的“双底”水平是具有支持力的。

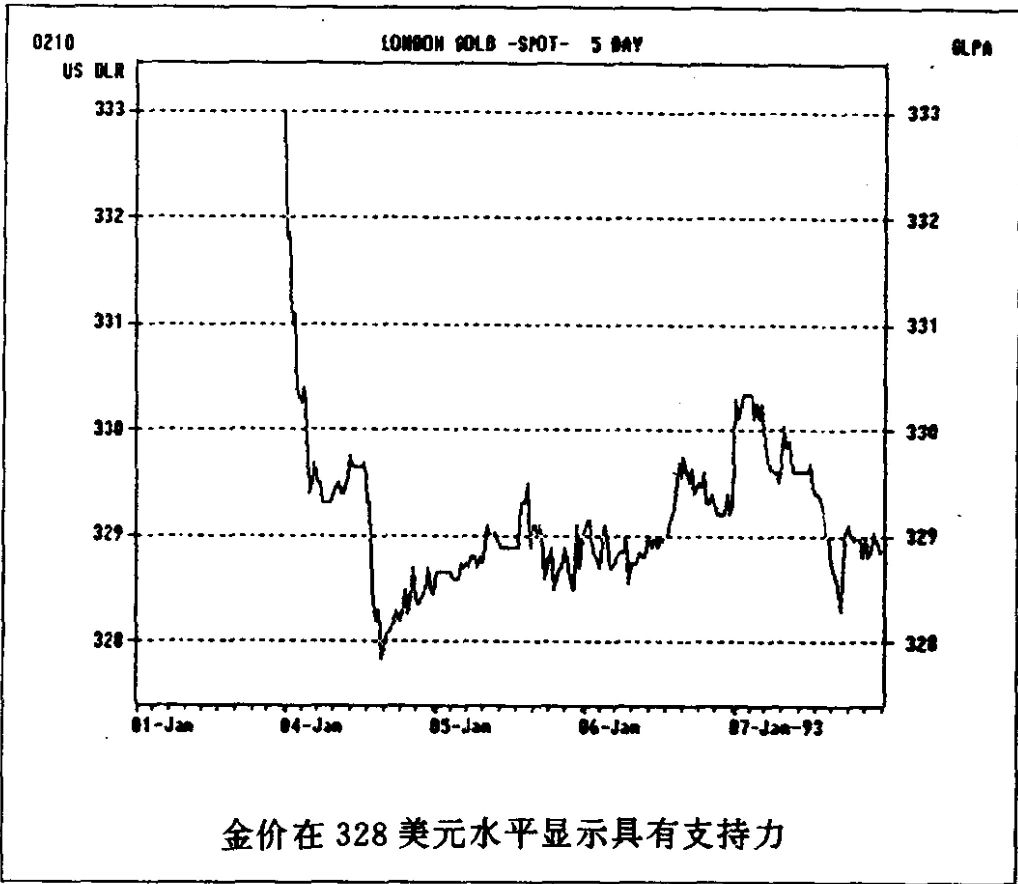
当时，市场气氛淡薄，传言金价可能跌至三二〇美元，甚至三百美元大关。虽然市场淡风凛烈，金价岌岌可危，但如果从上述的具体走势分析，便给予投资者信心。

此外，从黄金的成本价计算，大约在三百至三二〇美元左右，如果金矿生产不能赚钱，而且还要亏本的话，那么，金矿为什么要生产？生产要亏蚀，不如不生产。好了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真的到了那一天，金矿都停产了，黄金价格不是要大升特升吗？这样一想，再思考一下市场的实际走势，三二八美元水平的支持力就显得更加强大了。

图表上的“双顶”也好，“双底”也好，其形态只能作为参考，须知“双底”或“顶底”能够成立，需要经济因素、供求因素等方面的配合。




金价在 328 美元水平显示具有支持力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 36 击

# 既反走势　又顺走势

战势不过奇正，奇正之变，不可胜穷也。

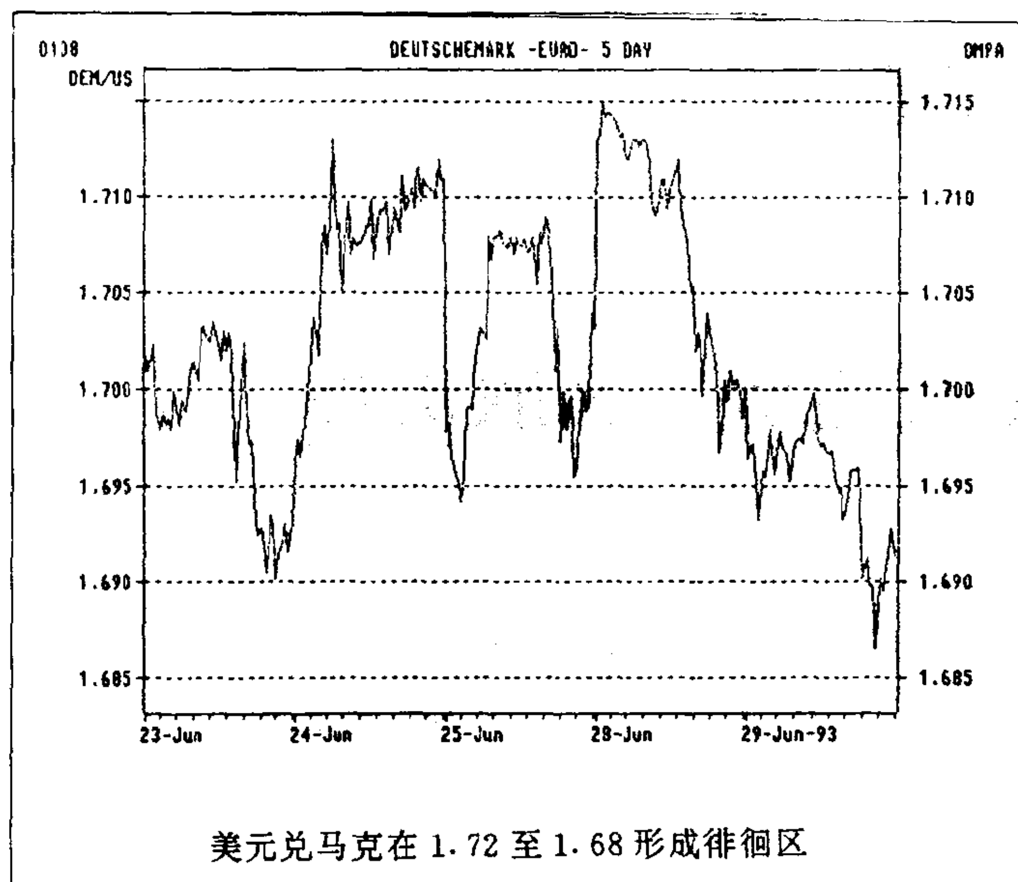
《孙子·势篇》

*1993*年 *6*月下旬至 *7*月初，美元兑马克在一点七二至一点六八之间反复波动，形成短暂徘徊区，上下皆未能突破。这种盘旋局面时间拖长，便产生一种无名的飘忽感觉，尽管波幅是那样狭窄。

## 德国减息乃市场意料中事

这阶段美元其所以有飘忽之感，主要是“反走势”，好淡因素互相掩盖。譬如美国公布 *6*月份失业率升至百分之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




美元兑马克在 1.72 至 1.68 形成徘徊区

七，非农业就业职位只增加一万三千个，与市场预料增加十三万九千个大相径庭。联系近期美国公布的其他重要经济数据，反映美国经济虽然仍在复苏轨道上运行，但速度缓慢，在一些环节中，仍表现不稳定，时好时坏，无规则可言，这对美元是利淡因素。但美元跌至一点六八马克时，便告反弹回升。理由是：市场已作吸纳，憧憬第三季会有较佳表现。这些“理由”当然不成理由；然而，美元逐步攀升却是铁一般的事实。再如德国减息，欧洲国家纷纷跟随减息，整个欧洲弥漫着减息气氛。这对美元是利好因素，但美元兑马克升至一点七一七〇便后继乏力，遂掉头向下，辗转大幅滑落。理由是：德国减息乃市场意料之中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场对德国减息感到满意。这些“理由”当然也不成理由；然而，美元兑马克挫至一点六九水平却是市场的实际走势。由此可见，“反走势”便是市场心理作祟，凝聚成一股动力。

这阶段，美元兑日元一度急遽下挫，主因是日本官方声称，当美元跌至九五至一〇五日元时，日本出口商才开始感到痛苦。推高元汇，实际上是美国迫使日本在贸易谈判上就范的一张皇牌。日元会否再升值，取决于美日贸易谈判能否取得进展，以及日本7月18日大选的政局发展。

市场的“反走势”，实际上反映利好与利淡因素甚不稳定，互相交织，而未能起压倒性作用。利好因素虽一时占上风，却被利淡因素拉住后腿；利淡因素出现时，利好因素却跻上前，把利淡因素冲淡了。

就以美国经济为例子吧，除了6月份就业情况较预期差之外，以前公布的数据也不佳：6月份全国采购经理指数跌破百分之五十水平，跌至百分之四八点三；5月份工厂订单下跌百分之一点四，已连续下降三个月；5月份领先经济指标下跌百分之〇点三；6月份消费者信心指数下降至百分之五八点九；5月份新屋销售下跌百分之二一，创一年来最低水平。5月份批发存货上升百分之〇点三，是连续第三个月上升，反映未来三个月工业订单仍会疲弱。数据显示美国经济仍有疲弱的一面。

但欧洲的情况更差，欧共体执行委员会宣布欧洲已陷入经济衰退，1993年经济将会出现百分之〇点五负增长。欧共市5月份失业率，由4月份的百分之十点四，升至百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分之十点五，目前失业人数已近一千七百五十万人。

## 美元蓄势待发必向上冲击

德国经济衰退严重，西部6月份失业率升至百分之七，东部仍维持百分之十四点四水平。德国西部1993年工业投资料减少百分之十四，反映经济滑坡对制造业造成困境。

为了刺激经济复苏，也受到欧洲国家的压力，德国央行终于在7月1日将贴现率减低半厘，由七厘二五减至六厘七五；隆巴特利率则削减四分之一厘，由八厘半减至八厘二五。

在德国减息带动下，瑞士、瑞典、奥地利、比利时、爱尔兰纷纷宣布削减利率；其后，法国宣布调低干预利率四分之一厘，降至六厘七五。西班牙将基本利率，由十一厘二五，降至十一厘。丹麦刚宣布减低主要利率未够一天，便又宣布降低两周期大额存款利率〇点一五个百分点，降至七厘八。接着，葡萄牙也宣布减息。由此可见，减息成了欧洲当时的大气候。

了解到这一点，就可以感觉到美元兑马克在一点六八至一点六九具有强大支持力，这既是“反走势”，实则“顺走势”，美元势必向上冲击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 37 击

# 单日转向　速战速决

兵之情贵速，乘人之不及，
由不虞之道，攻其所不戒也。

《孙子·九地篇》

黄金的走势，美元兑各主要货币的走势，经常会出现单日转向的讯号。

所谓单日转向，就是原来某种商品的价格是上升的，但在当天交易中，升到某一个水平时，突然掉头下跌，转强为弱。同样地，原来某种商品的价格是下跌的，但在当天交易中，跌到某一个水平时，开始止跌回升，转弱为强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 单日转向出现了强烈讯号

所谓单日转向，是市场的实际走势告诉你的，而非自己主观臆测的。同时，必须经过第二个市场验证。

譬如纽约市场，美元兑瑞士法郎由一点四九跌至一点四〇二〇，尾段回升至一点四二一〇收市。

这显示一点四〇关口具有一定支持力，美元兑瑞士法郎出现单日转向。

翌日，亚洲市场美元兑瑞士法郎只回落至一点四一六〇，其后便冲破纽约收市价而逐步上升，单日转向便可确认。

又如亚洲市场美元兑日元升至一〇九点八五，其后回落至一〇八水平。欧洲市场反弹至一〇八点五〇便乏力再上，继而跌破一〇八水平，纽约市场再创低位，这就是单日转向的强烈讯号。

1993年7月12日，英镑兑美元一度挫至一点四七二〇，但多次破底不成功，纽约市场弹升至一点四七六五收市。翌日亚洲市场企稳一点四七五〇至一点四七八〇，重上一点四八水平。

从纽约市场的走势看，已有单日转向的迹象，再根据亚洲市场的验证，转向便可确认。英镑走势虽然疲弱，但捕捉此一机会，短线博取反弹，应是买入良机。

而这段时间，英国公布的一些经济数据较佳：

英国6月份生产物价上升百分之〇点一，以年率计升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至百分之四。英国财政部表示，生产物价通胀仍然维持在历史性低水平，自 1992 年底见低位后，只有轻微回升。

英国 6 月份消费物价指数上升百分之一点二，是近三十年来最低水平。英国基本通胀率为百分之二点八。反映英国在无通胀压力下逐步复苏。

英国 5 月份制造业生产上升百分之一点八，较 1992 年同期上升百分之四点七，为 1989 年 4 月以来的最大升幅。5 月份工业制成品生产整体上升百分之二，较 1992 年同期上升百分之三点九。数据反映英国经济继续稳步迈向复苏。

英国制造业处于六年来最高水平，工资成本降至 1970 年以来最低纪录。

## 德减息对英国不构成压力

英国 6 月份失业率降至百分之十点四，为连续第五个月下降。失业人数减少七千六百人，降至二百九十万九千二百人。英国就业大臣对数据感到振奋，表示对英国经济展望感到乐观。

英国 6 月份 M〇货币供应增长百分之〇点三，较 1992 年同期上升百分之四点四。5 月份银行信贷上升至二十亿英镑。

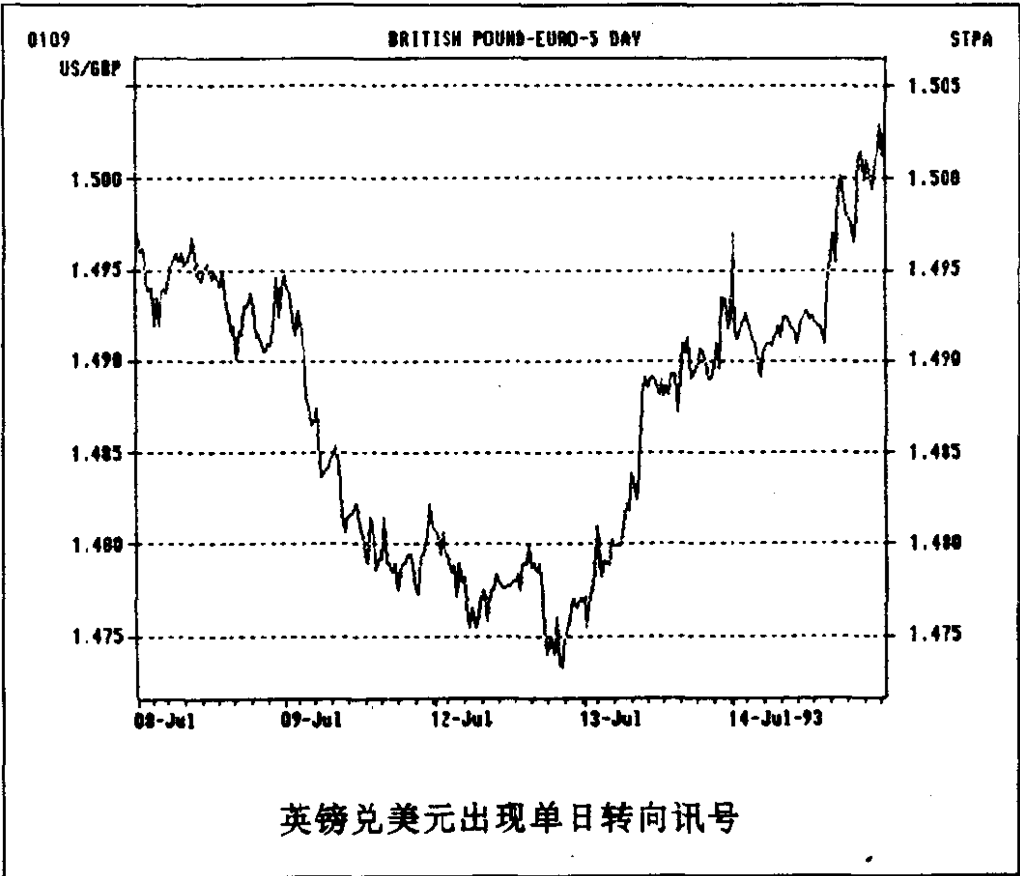
英国财政部经济顾问预测，1993 年英国经济增长可达到百分之一点六，1994 年增长百分之二点六。

英国利率方面，7 月 1 日德国减息后，英国财相克拉克称，德国减息对英国不构成压力。他表示会令通胀低企，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济前景感到乐观。

以上数据及有关评论，对英镑有一定支持作用。于是，英镑兑美元升至一点五〇四〇水平。




英镑兑美元出现单日转向讯号

由此说明所谓单日转向，并非是无端端的，是有内在因素促成的。

单日转向可以是两三个交易日之内完成，也可以是较长一段时间内发展。这要看是否大转向，可扭转整个走势；还是短线的转向而已。在一般的情况下，单日转向的操作，最好速战速决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 38 击

# 蓄势待发　飞越空间

事之行也有势，其成也有气。

宋·苏轼《思治论》

金市、汇市在形成一个较大升势的时候，总是要积聚力量，组织力量，使上升动力更加充分。

这就是蓄势待升。

在蓄势上升之前，必须建立牢固基础，否则，升得快，也跌得快，升得多，跌得更多。这就是形成低位徘徊整个区，欲跌还升，欲升还跌，屡试低位失败之后，一俟聚积的上升动力充沛，便会来一次较大的突破。

这就是“飞跃式”的上升。

所有较大的升势，都会出现“飞跃式”的跳升现象。否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，升势不会强劲，升幅也不会大。

“飞跃式”即飞越空间也。

一个市场的高位，被另一个市场突破；反过来，这个市场开市时，已跳空高开，经过小幅回吐甚至不回吐，又创出新的高位，到了另一个市场，则又是跳空高开。价位的上升，通过第二个市场运作，飞越了空间，飞升了幅度。

## 走势一面倒暂时不会回头

这种情况的出现，其升势是急速的。速度急快，是其主要特点。此外，走势一面倒，暂不回头，也是特点之一。

譬如港金在三千三百五十元反复，经过整固后，升至三三八〇元收市，即当日最高价收市。其后伦敦继续上升，纽约金市再创新高，翌日港金开市价报三四六八元，随后金价又告窜升，这就是“飞跃式”上升的现象。

又如 *1991* 年 6、7 月间，英镑兑美元在一点六〇关口徘徊，从走势看，似处在整固阶段，但翻来覆去未能突破一点六三水平，是以在颇长时间进行的反复。

事实上，英镑当时正在聚积力量反弹，因为前阶段大跌之后，伤了元气，会否再跌，投资者多采观望态度，形成 上升动力不足，要大幅进行反弹，时机未成熟，成不了大气候。

然而，一旦市场积蓄的上升动力充足，也就是时机成熟（政经因素的刺激），英镑便由纽约市场带头升越一点六三水平，升至一点六八水平，亚洲市场翌日便跳空高开，英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



镑再展升势，升越一点七〇关口……这就是“飞跃式”的上升现象。

出现“飞跃式”上升现象，那便是“大市”来临，至少在某个时期展现较大幅度的上升。

“飞跃式”的上升，反映事物由渐变到突变的过程，这个过程，时间有时候较短，有时候较长。通常窄幅拉锯的时间越长，突破后“飞跃式”上升的力量越大。

同“飞跃式”上升的情况一样，金市、汇市也会出现“飞跃式”下跌的现象。

譬如港金在三千八百四十元徘徊，但纽约金市急挫，翌日港金开市报三七五〇元，随后再跌，伦敦又跌，纽约开市便跳空低开……这就是“飞跃式”下跌现象。

## 飞跃式升降有三点须注意

又如 *1991* 年 4、5 月间，英镑兑美元无力升越一点八〇关口，便急遽下挫，其后在一点六七至一点七五之间进行反复，似乎跌势放缓，有回稳趋势。

事实上这是假象。其后便出现“飞跃式”下跌，飞越空间，一个市场的低位，立即被另一个市场跌穿。跳空低开，再创新低，便是当时的“主旋律”。

投资者面对“飞跃式”上升或下跌走势的时候，要注意：

第一，尽量争取在酝酿上升或下跌走势时入市，捕捉一个升浪或跌浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，当出现“飞跃式”上升或下跌之时，可以加码入市，利用赢取市场的盈利再投资，发展丰硕成果。

第三，要留下适量的“种子”。也就是说，当你大部分或绝大部分获利平仓之后，仍有部分或极少部分合约留下来，观察市场是否还会再次出现“飞跃式”上升或下跌？因为会否连续出现几次，事先谁也不知道。但假如又再出现，你手中的合约还可以增加更大盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 39 击

# 震仓挟仓　大户伎俩

处晦而观明；处静而观动。

宋·苏轼《朝辞赴兖州论事状》

“震仓”是大户惯用的伎俩，“挟仓”也是大户时常使用的手段。

金融市场是个残酷搏杀的“战场”，如果用“尸横遍野，血流成河”来形容，一点也不为过。

在这“战场”上，国际大户与国际大户之间互相厮杀；大户张着血盆大口，想把散户一口吞噬。散户要生存、求发展，只能“智取”，不可“硬攻”。

就算你“智取”成功，大户也千方百计不让你赚大钱，因此在关键时刻，往往使出“震仓”或“挟仓”花招。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“震仓”是对好仓（买入）而言，换言之，你买入某种商品，价格上升了，本来应该再升，但大户却寻找借口，触发抛售，让价格下跌，使你原来可以获得较大利润，变成只能获得较小利润。

“挟仓”是对淡仓（卖出）而言，换言之，你卖出某种商品，价格下跌，本来应该继续下跌，但大户却使出“横手”，推高价格，制造“价格见底”的假象，使你原来可以获得较大利润，变成只能获得较小利润。

## 大户残忍挟仓不让人赚钱

*1991* 年 *1* 月，英镑兑美元承接 *1990* 年底跌势，表现荏弱，跌至一点八五水平。当时英国经济陷入严重衰退，英国首相梅杰一次又一次重申经济就快复苏，然而，复苏之神却迟迟未能降临英伦大地。失业情况严重，经济学家估计，至 *1992* 年中，英国失业总人数将增至二百八十万人。消费者信心低落，消费支出不振，英国利率下跌压力很大，在这种情势下，英镑势必下跌。

好了，当你卖出英镑、买入美元之后，英镑兑美元只有小幅下跌，其后，却利用借口推高镑汇，实行“挟仓”，英镑兑美元升至二算大关。

看，大户就是这么残忍，不让你赚到钱，使你赚钱变成赔钱，这就是大户的“挟仓”行动。

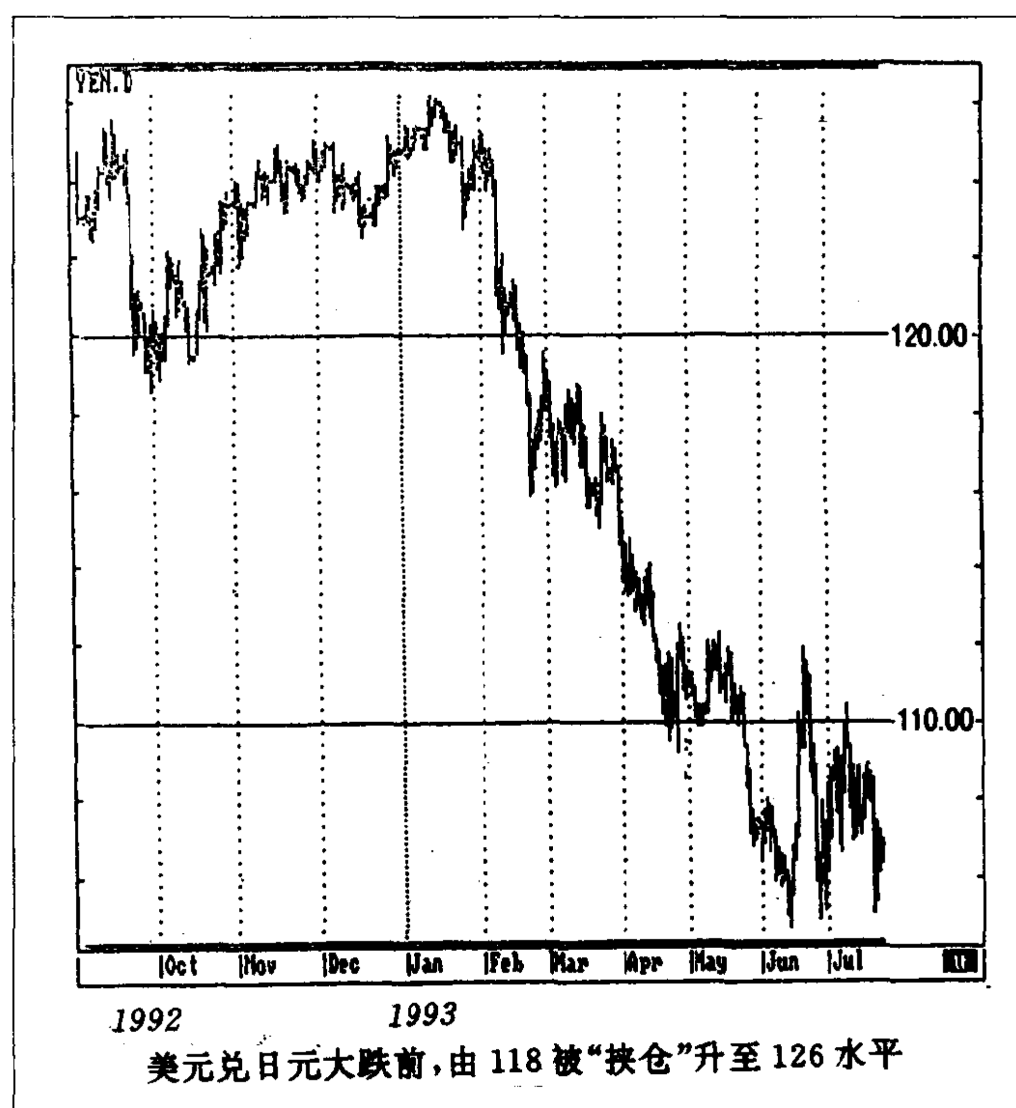
如果你定力不够，意乱情迷，信心动摇，那么，你就上了大户的当，成了大户此轮“挟市”的“奠祭品”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其后，英镑兑美元一泻如注，跌穿一点九九、一点九〇、一点八五、一点八〇、一点七五、一点七〇、一点六五、一点六〇……

1992 年 10 月，美元兑日元已开始形成下跌趋势，然而跌至一一八水平时，大户寻找借口，推高美元汇价，美元兑日元止跌回升，节节攀升，升越一二〇关口、一二一、一二二、一二三、一二四、一二五、一二六水平。




美元兑日元大跌前，由 118 被“挟仓”升至 126 水平

如果你当时买入日元、卖出美元，便要受到大户“挟仓”的无妄之灾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 挟仓持续四五月手段奸险

大户的这一“挟仓”行动，一直持续了四个月之久，幅度颇大，可见大户手段之奸险毒辣，使你盈利减少，或赚钱变成赔钱，最要命的是，由于“挟仓”时间长，一般散户意志力较为薄弱，可能对自已产生怀疑，被大户制造出来的假象所迷惑，误认美元跌势已止，将再上升；也就是日元升势已停，将续下跌，倘若改变了方向，那损失将更加惨重。

其后，美元兑日元如秋风扫落叶般急遽下跌，跌穿一二五、一二〇、一一五、一一〇……

由以上事例可以看到，大户“挟仓”是很凶狠的，决不留情的。既然大户使出“震仓”及“挟仓”伎俩，一般投资者该如何防范呢？

最重要的是，要注意入市的价位。如果在上升之势即将歇息之时买入，便买到当时的高价；或在下跌之势即将停顿之时卖出，便卖到当时的低价，这样，遇到大户“震仓”或“挟仓”的时候，其担心的程度便会增大，这是人之常情，尤其是“当局者迷”，常常会把好仓“震”掉，或把淡仓“挟”死。如果被“震仓”或“挟仓”的价位不多，相信心情迥异，其意志力会坚定许多。因而，清晰的方向感，会助你渡过“难关”，战胜“黑暗”，迎接那霞光万道的黎明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 40 击

# 阻力关口 趁高派发

聪者听于无声，明者见于无形。

《汉书·伍被传》

某种商品升至某个阻力关口，或跌至某个支持关口，如何确定具有阻力，或具有支持力，是很考功夫的。

一方面图表上显示出，某价位乃重要阻力，或重要支撑。另一方面是靠临场经验，靠直觉判断。这可说是一种经验积累的结果，即市场经验也。

1993 年 8 月 2 日，金价在亚洲市场再度飙升，升至四〇九美元。当天晚上，纽约市场一度升至四〇九点七〇美元。

欧币起风暴，金市波浪翻。金价将破关而上，还是遭遇阻力？四一〇美元是否成为这一阶段的重要阻力关口？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

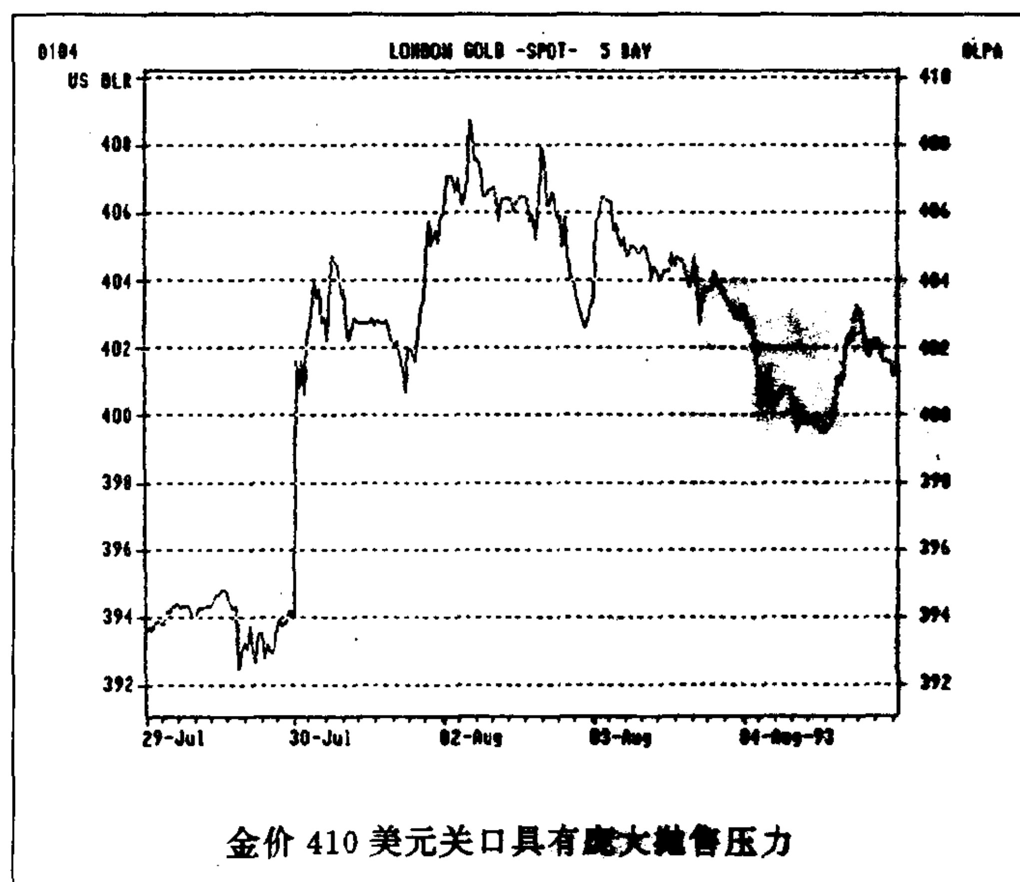
问题需要你立即回答。

从大图看，四一〇至四一二美元，乃 *1991* 年 *1* 月海湾战争打响之时，在刹那间所创下的高位，当时此价位只停留数分钟，便向下大幅滑落，因为投资者预期海湾战争很快便会结束，是以趁高价派发。这一水平仍具有相当阻力。

## 金价始终未越四一〇关口

在纽约市场，经过多次向上冲击，始终未能逾越四一〇美元关口，且一浪低过一浪，翌日亚洲市场反弹，金价升至四〇八美元水平，便踯躅不前，后继无力。

至此便可确定，四〇九至四一〇美元具有阻力，金价




金价 410 美元关口具有庞大抛售压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势将向下进行调整。

其后，金市跌穿四〇五、四〇二美元，跌至四〇〇美元大关之时，一度出现反复，但仍无力抵御庞大的抛售压力，四百美元大关宣告失守，金价遂辗转回落至三九六美元水平。其后急遽下挫，直跌至三七一点五〇美元始告喘定。由高点至低位跌幅达三十八点二〇美元。

由此可见阻力关口之抛售压力是相当巨大的。

欧洲汇率机制危机高峰期已过，德国削减重购利率，欧洲货币暂趋平稳，金市的刺激因素随之溃退。这阶段市场超买，大户趁高价派发，使金市调整幅度增大。

纽约 *1993* 年 *9* 月白银期货在五点四七美元水平受阻，随后跌穿五点四〇美元关口，又跌穿五美元大关，低见四点七三五美元。

纽约 *1993* 年 *10* 月白金期货在四二八美元水平踯躅不前，其后跌穿四二〇美元关口，低见四一七点五〇美元。

“双白”大幅滑落，拖低了金价。

来自消息面的和技术上因素，金市形成了这阶段四一〇美元上升阻力关口。

也许是中国人的传统习惯，喜欢讲五、十这个数字，因此，阻力关口或支持关口也多数讲五、十，譬如四一〇、四二五、四五〇……

## 美元升超一一〇仅属短暂

*1993*年 *7*月中旬，美元兑日元一度反弹至一一〇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关口。

当时，日本报章报道，七大工业国财长要求各货币走势稳定。换言之，投资者对七国央行联手进行干预存有戒心，因此，未敢贸贸然再抛空美元，于是日元回落至一一〇关口。

此外，还有几个因素：

一、美日达成贸易协议；

二、日本经济呆滞不振，未有明显迹象显示经济走出衰退的谷底，全面回升。当时日本首相宫泽喜一表示，如果经济持续疲弱，日本政府将会推出一个附加的刺激开支政策，去刺激经济。

三、日本公布 5 月份失业率，由 4 月份的百分之二点三，升至百分之二点五；失业人数达一百五十二万人，是近五年来的最高水平。

四、日本政局未明朗。

于是，美元兑日元在补仓盘推动下，升至一一〇关口。其中一度升越一一〇关口，高见一一〇点五〇。但立即回落，之后反弹至一〇九点五〇水平便裹足不前。

这种情况反映出：一一〇关口具有颇大阻力，即使偶尔升越，亦是昙花一现。这充分显示出一一〇关口阻力重重。事实上正是这样，美元兑日元反复下挫，再创历史新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 41 击

# 支持关口　趁低吸纳

虑善以动，动惟厥时。

《尚书·说命中》

金市、汇市中，受到庞大抛售压力，或金价大幅下挫，或美元兑各主要货币急遽泻落，形成下跌走势，但当跌至某个关口之时，跌势转为缓慢，且多次下试，未能跌穿，则显示此一关口具有支持力，市场一般称之为支持关口。

支持关口绝对不是图表上显示出来的，而是市场实际走势告诉你的。这一点很重要。投资者绝对不是“先知先觉”，而恰恰是“后知后觉”的。

换言之，支持关口是在市场价格波动中自然而然形成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




1992年 9月下旬，英镑兑美元在 1.70 形成短期支持关口

1993年 8月 5日，纽约市场金价低见三七一点五〇美元。

第二天，即 8月 6日，纽约市场金价再试低位，低见三七〇点五〇美元。

这阶段，金市风高浪急。在四一〇美元关口受阻后，在庞大抛售压力下，风云突变，几乎直线式暴跌，自盘中高位至盘中低位，一度跌幅总共达三十九点二〇美元。

市场传言中国人民银行抛售黄金套汇，以稳定人民币汇率，有助金融秩序的整顿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 金价三七〇关口屡受支持

据报道，中国1992年共吸纳三百五十吨黄金，取代美国成为世界最大的黄金进口国家。市场预期1993年中国、台湾及香港将购进六百四十五吨黄金，但台湾、香港在1993年第二季进口量却较第一季减少百分之五十，而中国不但未大量进口，反而抛售，因而使金市一下子无法承受这突如其来的大手抛售，价格是以急挫。据说中国这次抛售十吨黄金。

除中国外，印度央行据说也抛售黄金。此外，南非、澳洲产金商也趁高价出货，使虎虎生气的金市，一夜之间变得一蹶不振，判若云泥。那么，金价暴跌之后，何去何从？这是投资者的首要课题。

从纽约现货走势分析，每当金价跌近三七〇美元关口之时，便出现良好的承接力，随即反弹至三七五美元水平以上；第二次再下试低位时，虽比第一次略低，但立即强劲反弹，升上三七八美元水平。由此可见，三七〇美元关口体现出一定支持力。

其后，经过金价反复上落，在三七五美元水平已告回稳，由此再次验证三七〇美元成为这阶段的支持关口。其后，金价重上三八〇美元关口，升至三八四美元水平。不论其后走势如何，三七〇美元关口已为投资者带来颇丰厚的盈利。

这阶段，纽约1993年9月白银期货跌至四点五六五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，其后升越四点六〇美元，在几次下试低位时，四点六〇美元有惊无险，屹立不倒，四点六〇美元便成了支持关口。

其后，银价升越四点七〇美元水平，升至四点七九美元。

## 支持关口有短期性中期性

纽约1993年10月白金期货一度跌至三八三美元，其后在三八五美元回稳。这三八三美元成了“桥头堡”，显示三八〇美元关口是有一定支持力。三八〇美元成了支持关口。

其后白金重上三九〇美元水平，升至三九九美元。

银价在四点六〇美元关口、白金在三八〇美元关口所体现出来的支持力，同样可令投资者获得一定的利润。

1992年9月下旬，英镑兑美元由一点六八反弹至一点七一五〇水平，然后出现反复局面，但在一点七〇屡试不破，一点七〇便成了这段时间的支持关口。

其后，英镑兑美元节节窜升，直升至一点七七水平……

类似的例子，俯拾皆是。

支持关口一般有两种：一是短期性的，一是中期性的。

短期性的支持关口是多变的，换言之，往日的支持关口，不等于今时的支持关口。而中期性的支持关口则代表相当一个时期的上升走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 42 击

# 锁仓死结　难分难解

凡知说，有益于理者为之，无益于理者舍之。

《荀子·儒效》

在这世界上，凡有人，就有情；而这“情”，不管是亲情、感情，还是友情、爱情，有时候会纠缠不清，难分难解。

在金市、汇市上，有些投资者喜欢采用“锁仓”的方法，就像那什么“情”，纠缠不清，难分难解一样，结果是乱作一团，剪不断，理还乱。

“锁仓”也叫“套仓”，意即暂时停止损失。换句话说，你在买卖中遭受损失，为了不使损失继续扩大，暂时“锁”住、“套”住，等待时机，再行“拆仓”，冀望转败为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜，转亏为盈。

不知是谁发明“锁仓”这玩意儿，也不知发明者是出于善意，还是出于恶意，在实践中，“锁仓”真是害人不浅。

从交易的意义上讲，先买入而后卖出，或先卖出而后买入，便是完成合约。完成合约可能是赚钱，也可能是赔钱，当然如果那么碰巧也可能是打和。

## 投资者处于不利时候锁仓

“锁仓”是在投资者处于不利的时候，处于亏蚀的情况下发生的，由于市场某种商品的价格波动，与自己入市方向背道而驰，简单讲，你买入，市场却下跌；你卖出，市场却上升，于是乎，你朝相反方向先行“锁”住。在你的潜意识中，虽然暂时亏蚀，但“未分胜负”要等候“下回分解”。

这实际上是一种“欺骗行为”，自己欺骗自己。

“锁仓”之后，便是平仓，合约已经完成。由于在帐面上的“仓”未了结，一买一卖均为新单，所以原来的损失成了“浮动差额”。以后价格上升，一头赚钱，一头赔钱；价格下跌，一头赔钱，一头赚钱；在拆仓之前，永远是如此。

但是，由于利息差额，买入与卖出之利息差额，你要每日额外付出一定的利息，细水长流，日积月累，便是一笔大数目。所以，“锁仓”之后，你仍在亏蚀中。这是金钱上的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有精神上的折磨。因为“仓”暂时“锁”住，使你心烦，一天未拆仓，合约未了结，心里老是不安乐，惦记着那“锁”住的“仓”。

何时拆仓？如何拆仓？往往是把“赚钱”的那一边先行平仓；留下亏蚀的那一边，希望能峰回路转，起死回生。

但市场往往是与你作对似的，你留下的那一边，越亏越多，结果呢，又来了，怕再亏下去，又把它“锁”住了。

就这样，越“锁”越多，“锁”了一次又一次，无休无止。到头来，一塌糊涂，一败涂地。

“锁仓”是有“瘾”的，这“瘾”会演变成“惯性动作”，动辄“锁仓”，欺骗自己，麻醉自己，中毒越深，麻烦越大，金钱上和精神上的损失也就越大。

## 拆仓须极其高超技术水平

“锁仓”其实本身就是一个“死结”。拆仓需要极其高超的技术水平。拆仓难，就像蜀道那样，难于上青天。

举个例子，*1992*年 *9*月中旬。

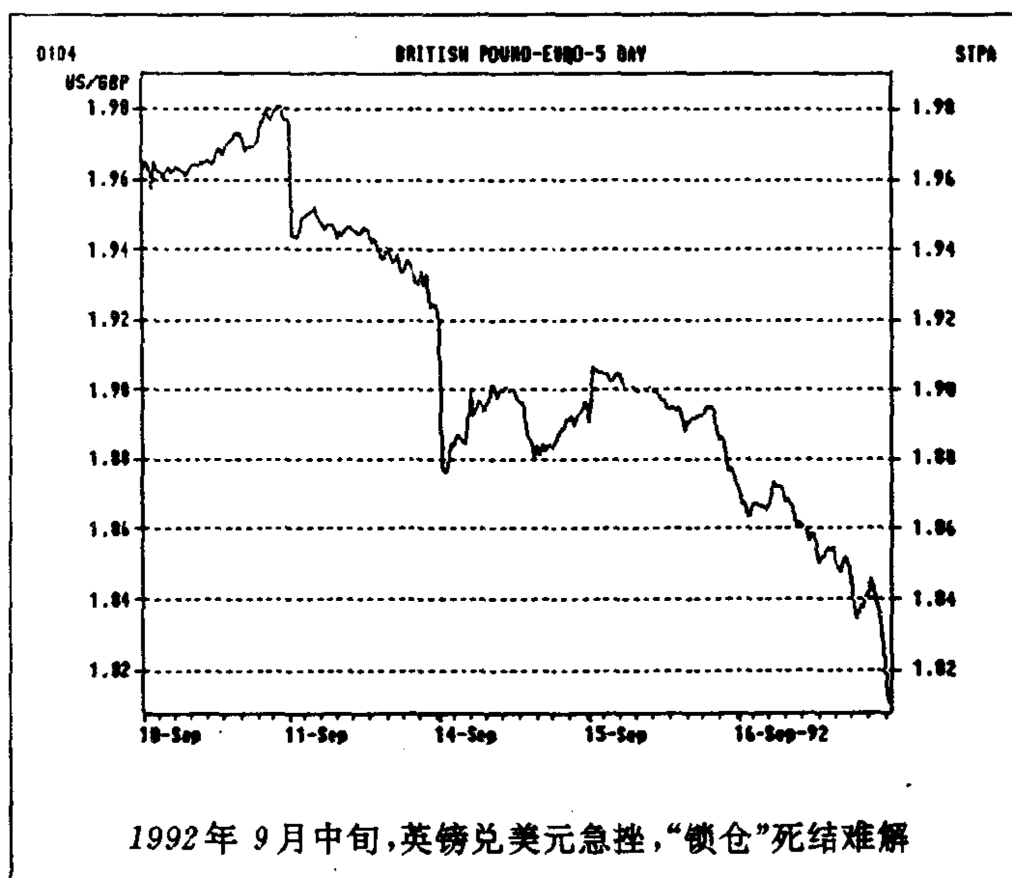
假如你在一点九八买入英镑、卖出美元，结果镑汇下跌，跌至一点九〇时，被你“锁”住了。

好了，英镑兑美元跌至一点八八时稍作喘息，你以为跌势已止，便把卖出的一边平仓，等待英镑上升。

好了，英镑果真上升了，升越一点九〇，但升至一点九〇三〇便出现反复。

这时你将如何处理？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




*1992*年 9月中旬，英镑兑美元急挫，“锁仓”死结难解

谨慎的做法：在一点九〇水平再行“锁”住。但又生怕英镑继续反弹，而迟迟下不了手，因为心理上产生“两头不到岸”的顾虑。

放任的做法：随它去。结果英镑仅在一点九〇关口蜻蜓点水般波动后，便立即掉头大幅下跌，跌至一点八二……使你的损失越来越大。

因此，有“锁仓”习惯的投资者，要逐渐减少“锁仓”，最后根除这“锁仓”的坏习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 43 击

# 破位之后　二度破位

一阖一辟谓之变，往来不穷谓之通。

《周易·系辞》

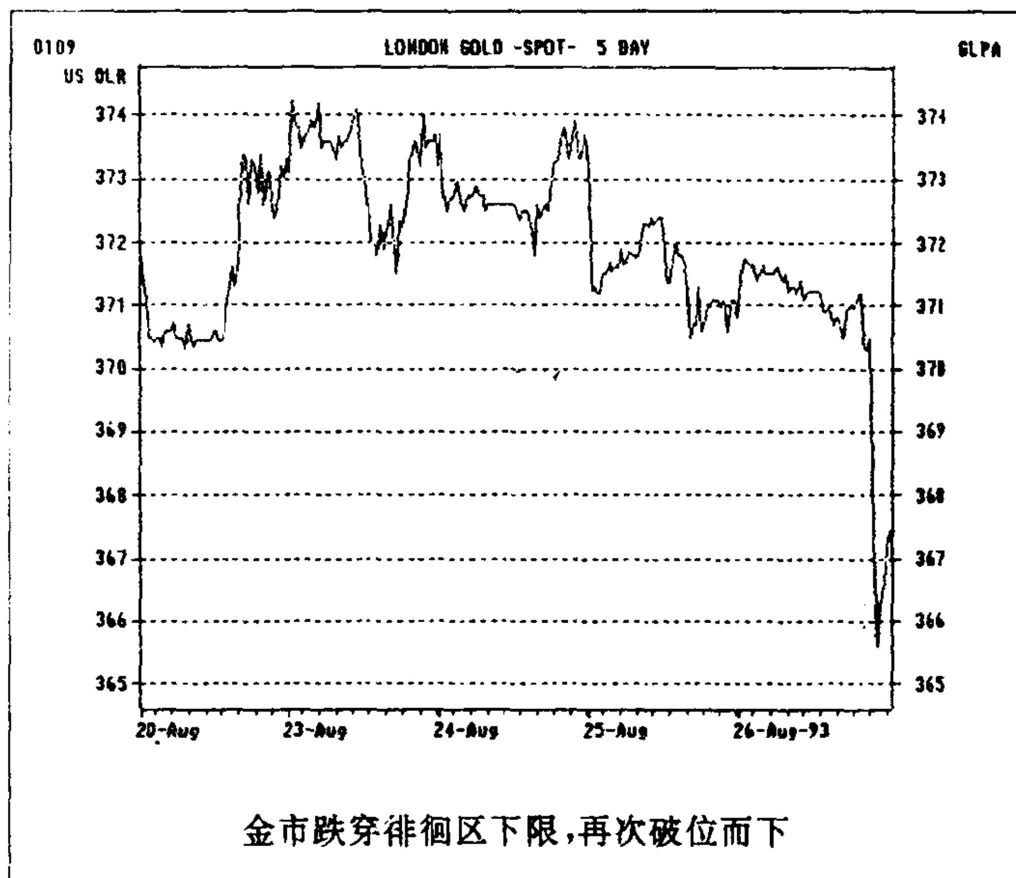
由于价格的波动，金市、汇市在某一阶段的跌势中，会形成短期支持位，价格经过徘徊之后，如果抛售压力仍然沉重，便会跌破支持位。

破位之后，往往出现两种情况：

一种是价格立即大幅下挫，触发另一轮的跌势；另一种是小幅下跌之后，又重上支持位，形成新的徘徊区，然后再跌破支持位。

举个例子：1993 年 8 月，金市反弹至三八四美元受到抛售阻力，其后辗转回落，跌至三七〇点五〇美元喘定，三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




金市跌穿徘徊区下限，再次破位而下

七〇美元关口获得支持，金市遂再进行技术性反弹。

在图表上，三七〇美元便成了支持位。

由于利淡因素集结一起，汇拢一股新抛售压力。

主要利淡因素有：

美国公布 7 月份批发物价指数下跌百分之〇点二，为连续第二个月下跌，这亦是罕见之现象。剔除能源及食品价格波动后，其核心通胀率仅微升百分之〇点一。

## 徘徊区不会长久终将突破

其后，美国公布 7 月份消费物价指数上升百分之〇点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一，剔除能源及食品价格波动后，其核心通胀率上升百分之〇点一。

*1993* 年头七个月美国消费物价指数，较 *1992* 年同期上升百分之二点八。

数据显示美国通胀仍处于低水平，在控制之内。

此外，产金商趁高抛售以及国际油价大幅急挫，都是利淡因素。

于是，金价再度急挫，跌穿三七〇美元关口，直跌至三六五点五〇美元。

这显示金市破位而下。然而破位之后，金市又迅速反弹，重上三七〇美元关口。其后金价在三七〇美元关口反复，但在三六八美元已获得支持，随即于三七〇美元关口回稳。

这显示金市破位之后，虽跌穿三七〇美元关口，但迅速反弹，重上支持位，并无进一步跌穿三六五美元，扩大跌势。

其后，金市升至三七四点五〇美元，受阻于三七五美元水平。金市掉头下挫，跌至三七〇点五〇美元，三七〇美元关口又获得支持。

三七五至三七〇美元，是这阶段金市徘徊区，走势向横发展，触上触下，向上未能逾越三七五美元，向下受到三七〇美元关口支持，是以呈现上落市反复局面。

以上情况便是破位之后，又重上支持位，出现新的徘徊区。

然而，徘徊区是不可能长久的，终将会突破的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第二度破位后跌势呈放缓

由于三七五美元水平多次未能逾越，抛售压力愈来愈沉重，金市终于再次跌穿三七〇美元关口，且跌穿三六五美元水平，跌至三六四点三〇美元。

金市破位之后，出现二度破位。

然而，二度破位之后，金市并无立即大幅下泻，其后一度回升至三七三美元水平。

从这一现象，可以看出：

一、当跌破三七〇美元关口之后，跌势加速；

二、当二度破位，跌穿三六五美元水平之后，跌势则放缓。其后在三七三美元乏力承接，遂直挫至三六一美元水平。

这需要临场经验。因为市场的实际走势将表露无遗，只要采取认真、审慎的态度，便可博取盈利，而不会遭受无谓的损失。

速度，不论是上升，或者下跌，对于金市、汇市都是很重要的一种观察方法和途径。

在升势中，速度放缓，往往是上升幅度受到限制的先兆。

在跌势中，速度放缓，也往往是下跌幅度受到限制的先兆。

速度放缓，表明投资者态度已转为冷静，没有先前那股狂热了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速度放缓，反映市场已出现获利回吐的压力。

当速度与幅度未能配合之际，便是投资者应该警觉的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第44击

# 图表裂口　未必缝补

用兵必须审敌虚实而趋其危。

《吴子·料敌》

金市有时候因价格急遽变动，或急升或急跌，在图表上很自然地留下“裂口”，这是价格“飞跃式”或连续“飞跃式”的结果。

从图表学解释，裂口性越多、越大，反映其上升动力或下跌压力越强烈。

有些投资者有种错觉，那就是当发现图表上出现裂口情况之后，便认为会有缝补裂口的机会，于是不分青红皂白，作出与市场走势相反的买卖决定。

换言之，当市场出现裂口性上升之时，便进行抛空，认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为价格必然会回落，理由是裂口需要缝补。同样，当市场出现裂口性下跌之时，便作出买入行动，认为价格必然会反弹，理由是会缝补裂口。

这种情况，不一定是次次都会失败，但是，这种简单化的、机械式的做法，却是必须加以纠正的。

## 图表只是价格波动的纪录

因为，图表是死的，是价格波 动的纪录，是事后性质的。图表上出现的裂口，不一定要缝补，也不知何时会缝补，这是没有人规定的，也不可能有人规定的。价格反弹或回落到某一水平，即使在图表上缝补了原先的裂口，那也只是价格波动的自然现象，并不能说明价格必须缝补裂口。

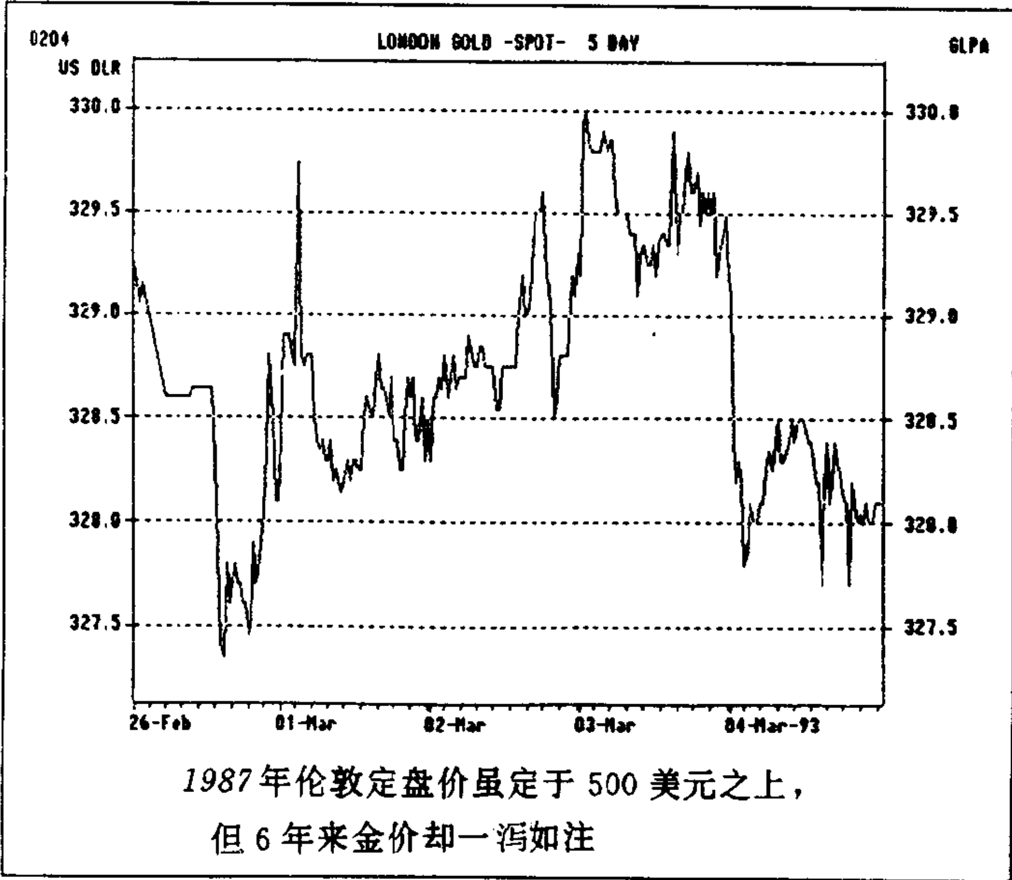
再说，价格的波动，可能很快缝补裂口，也可能很久才缝补裂口，久到三年五载也说不定。所以，不要妄信、强求图表上的缝补裂口，这确实非智者之举。

在金市买卖上，千万不要做图表的奴隶，不要钻牛角尖。世界上的事并无绝对，更何况技术上，决没有“非此不可”之理。有些投资者不把注意力集中于重要因素的探讨上，而是在所谓“技术上”绕圈圈，圈死自己。

有些投资者专门研究伦敦的上午定盘及下午定盘价格，这本来是可作为金市走势的一种参考图表，但如果过分迷信，思想就会僵化。僵化的思想方法，就会脱离实际，脱离市场，给自己带来困扰，造成损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者说，如果伦敦上午定盘定在某某价位以上就会上升，定在某某价位以下会下跌。而两者相差只有〇点--美元。难道这〇点一美元，竟有如此巨大威力？这是挖空心思、不切实际、机械式的思维方法。1987年金市一度升上五百美元大关，有的投资者说，如果伦敦定盘价格定在五百美元以上，金价还可以大升。结果伦敦定盘价高于五百美元，然而金价不但没有大升，反而大跌，跌了六年多时间，还不能望其项背。




1987年伦敦定盘价虽定于500美元之上，
但6年来金价却一泻如注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 需要多观察市场实际走势

伦敦上午定盘及下午定盘，是一种正常的报价方式。有时遇到价格大幅波动，定盘花费了很长时间，这只能说明买方与卖方争持激烈，跟接下去的价格波动并无密切关系。伦敦五大金商，在每周一至五上午十时半和下午三时进行早晚两次定盘，五大金商代表集中在格希尔父子公司，根据各金商供应及需求情况进行商议，提出交易价格，即为挂牌价格。

伦敦五大金商为：

洛希尔父子公司；

塞缪尔·蒙塔古公司；

沙普·毕思理公司；

约翰逊·马赛公司；

莫卡泰·固史密脱公司。

同样的道理，香港金市每个交易日也有上午及下午两次公价（周六只有一次）定出，这只是根据当时价格波动的情况而定，并无特别意义。为了容易计算，往往以五、十划一。譬如当时金价波动为三四一八元，公价可能定为三四二〇元；又如当时金价波动为三四一六元，公价可能定为三四一五元。这是正常现象。决不能说定在三四二〇元就会上升，定在三四一五元就会下跌。

从上面所举的事例，说明金市的买卖要多观察市场的实际走势，不要搞那些玄而又玄、神乎其神的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第45击

# 若不识货　货来比货

它山之石，可以攻玉。

《诗经·小雅》

在汇市较为平静之时，经济因素仍是市场集中视线的中心。

如果美国经济数据较佳，对美元将具有支持作用。如果美国经济数据较差，对美元便有负面影响。

但当美国经济数据毁誉参半的时候，就要拿其他西方国家的经济情况作比较，这样就会有个较清晰的印象，有个较深刻的认识。俗语说得好："不怕不识货，只怕货比货。"分析汇市的经济因素，其实这道理也相同。

*1993*年*8*月下旬至*9*月上旬，美元兑马克升至一点六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九四五，但受阻于一点七〇关口。兑瑞士法郎升至一点四九二五，但未能逾越一点五〇关口。其后，美元反复下跌，但表现反复。兑马克跌至一点六七水平，兑瑞士法郎跌至一点四六四〇，随即进行反弹，但兑马克受阻于一点六九水平，兑瑞士法郎受阻于一点四九水平。

## 荣辱互见市场情绪即反复

美元其所以呈现反复局面，主要是美国公布的经济数据参差不齐，荣辱互见，市场情绪也就自然而然地跟着反复起来。

这时，德国公布西部 7 月份工业生产上升百分之〇点五，而 6 月份修订后则下跌百分之〇点三。

这就使投资者有了比较。

德国虽在经济衰退中，工业生产已有了好转，从 6 月份的下跌，到 7 月份的上升，而且升幅较市场预期为大，这就使复苏中的美国经济被“比”下去了，于是美元便骤然增大抛售压力。

德国西部银行主席称，德国西部经济衰退现已见底，应该在三至四个月内开始复苏。再看美国公布的一些经济数据：

美国 7 月份工厂订单下跌百分之二点九，为 1991 年 12 月以来最大跌幅。

美国全国采购经理协会报告称，制造业已连续三个月收缩。消费者信心不足，汽车及其他零售销售均告疲弱，新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屋销售也相对冷落不振。

美国劳工统计局报告称，1990至2005年的十五年内，美国就业机会平均年增长率为百分之一点二，不过制造业的工作职位，将会出现百分之〇点二负增长，即将损失六十万个工作机会，至2005年，美国失业率可降至百分之五点五。

美国劳工部称，厂房工作自1989年1月的高点，下降一百七十万个，工作时数及超时工作也由高点滑落，反映制造业仍较疲弱。

## 比较是有时间性且非长久

美国公布8月份失业率，由7月份的百分之六点八，降至百分之六点七，为两年来最低水平。但非农业就业职位却减少三万九千个，与市场预测增加十四万四千个大相径庭，反映美国现有经济活动很难创造就业职位，就业市场已呆滞不振。还好，美国7月份非农业就业职位向上修订，由原先公布的增加十六万二千个，修订为增加二十一万一千个。

美国7月份领先经济指标下跌百分之〇点一。

美国7月份新落成房屋下降百分之八。

数据反映美国经济复苏仍然缓慢。市场对白宫调低1993年增长预测为百分之二，这一目标能否达到，认为仍是未知之数。

由于美国经济数据不符理想，与德国经济数据比较，令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元遭受庞大抛售压力，兑马克由一点六五一八挫至一点六〇七五，兑瑞士法郎由一点四五三三挫至一点四一五五。英镑兑美元由一点四九九〇升至一点五三六〇。

投资者在入市时，最好能多作各种因素的比较，多问一个为什么。凡事一比较，优劣便显现；多问一个为什么，就能有更深入的了解。当然，这种比较，是有时间性的，不是永久的，即在某一个阶段，哪一国经济因素暂时较为强劲，占着上风，投资者作出正确的抉择，便可获得厚利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第46击

# 盘中菜式　热门货币

下下人有上上智。

《坛经·行由》

外电报道，美国有十六位祖母级女士，年龄由五十二岁至九十岁，多年来纵横华尔街，投资盈利甚丰，所向披靡。老妪们说，投资股市就像煮饭做菜一样，要从盘中的菜式开始，拥有正确的菜单，并无捷径，也很简单。

其实，投资金市、汇市也一样，要从盘中菜开始，好好研究菜单，那就可以获取盈利。

只要盘中的菜式是经过研究的，认为是拿手好菜，色香味齐全，便可端到餐桌上来，也就大受欢迎了。

这里所谓的“菜式”，指的就是商品，就是在众多商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中挑选出来的；这里的“拿手好菜”，就是经过研究和分析以后，又有一定的把握；当然这里的“菜式”受“欢迎”，指的就是赚钱。

一个时期，汇市上总有一只或两只热门的货币，经过详加研究和分析后，便可成为你盘中的“菜式”。

## 美政府压力促成日元上升

譬如日元升值，日本庞大的贸易盈余，以及克林顿政府施加的政治压力，便是日元强劲上升的重要因素。如果你买入日元、卖出美元，作为你盘中的“菜式”，那你就会获得颇为丰厚的盈利。

又如英国发表 *1993* 年预算案时，当时财相拉蒙特指出，英国经济已初步显示摆脱两年来不景气的迹象。拉蒙特还表示，*1993* 年度预算赤字料高达五百亿英镑，财政收入出现危机，因此决定采取大幅加税，并立刻采取增加就业和刺激景气方案。拉蒙特声称，这是维持经济增长的预算方案，是创造就业的预算方案。

英国失业情况极为严重，失业大军突破三百万大关，英国的一些大机构不断传出裁员消息，如瓦斯及卜门两大公司，宣布裁员一万四千人，反映景气仍处于低迷状态。英国 *1992* 年第四季建造业订单下跌百分之九，较 *1991* 年同季则下跌百分之十。英国 *1992* 年全年国内生产总值较 *1991* 年下降百分之〇点五。失业的阴影，景气的低落，使消费者不愿意、也不敢贸然增加开支。当时的一项民意调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查，就反映出这种倾向，这显示出公众仍然认为经济尚未摆脱衰退。

执政的保守党在竞选期间，承诺不加税，现在却自食其言，反对党工党领袖指称这是“烂党”的丢脸的预算案。

为了促使经济增长幅度加大，速度加快，英国多次进行减息。减息的结果，令英镑贬值，这在短期内对英国经济是有打击的；但中期来说，有利增加出口，使经济扎稳基础。

由于英国通货膨胀一直处于低水平，*1993*年*1*月份零售物价通胀年率，由*1992*年的百分之二点六降至百分之一点七，投资者揣测英国利率会进一步下降。但英国财相拉蒙特指出，现阶段英国并不具备减息条件。

然而，市场情绪看淡英镑，认为经济如继续恶化，英国可能将利率进一步减低。所以，投资者对吸纳英镑有戒心，致使英镑疲莫能兴。

英镑兑美元在这段期间直挫至一点四〇水平。如果你卖出英镑、买入美元，作为你盘中的“菜式”，那你也就可以获取盈利。

## 澳商品价格大跌拖累澳元

再如*1993*年*9*月，澳元兑美元表现荏弱不振，跌穿〇点六六水平后，直挫至〇点六四五〇水平。

澳大利亚政治不明朗，*1993*至*1994*年预算案政治争端愈演愈烈，数万煤矿工人罢工，以及市场预测澳大利亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6 月份净外债将会由一千六百零六亿二千万澳元，增至一千七百亿澳元，加上澳大利亚商品价格大跌，令澳元受到庞大抛售压力。

如果你卖出澳元、买入美元，作为你盘中的“菜式”，那你就会获取盈利。

总之，想要有好的“菜式”，就必须耐心等候机会，机会就像“火候”一样，“火候”未够，菜会半生不熟；“火候”太过，菜会煮烂烧焦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第47击

# 图形百种　原理一个

道之所言者一也，而用之者异。

《管子·形势》

任何商品，经过一段时间或一个时期，由于价格不断波动，便会在某个时候出现密集区，这从形态上看，便形成各种图形。

一般常见和认可的图形有：

上升三角形、下跌三角形、半圆底上升形、半圆顶下跌形、对称三角形、上升楔形、下跌楔形、上升旗形、下跌旗形、头肩顶、头肩底、W 字形、V 字形、恐慌性抛售、消耗性上升等等，以及由以上图形再衍生出来的图形，如双头肩顶、双头肩底等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些图形，是价格变化的纪录；只是形状上构成某种特点，人们便习惯地称它为某种图形，除此之外，并无特别意义。

由于价格不停地变化，图形本身也起着变化；而且图中有图，图形是可以重新组合，因此，图形只能作为参考，而不能迷信，否则就会掉入教条主义的泥淖里去。

## 勿成为图表奴隶受其限制

图表是价格波动事后的纪录，认识这一点是很重要的；而图形是价格突破之后，始确定其属于上升图形或下跌图形，同样是属于后知后觉的，认识这一点，同样也是很重要的。其重要性在于：不会成为图表的奴隶，思想不会受条条框框、方方块块所限制，而是真正根据市场的实际走势，从实际出发，这样才能立于不败之地，向盈利的宝库进军。

从大图上看图形，当捉摸出形成某种图形之后，再细心观察市场之压力或支持力，对确定入市方向及何时入市较为适当，是有一定帮助的。

举个例子，*1992* 年 *3*、*4* 月间，美元兑马克在一点六八水平受到阻力，初时头肩顶图形已有形成的趋势，其后再度上试高位，仍无力逾越，便演变成双头肩顶图形，其后跌破右肩，便直泻而下，由一点六四挫至一点三八水平。

当大势形成之后，跌势转急，跌幅增大，令人惊心动魄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后，即1992年9、10月间，美元兑马克由底部集结力量，伺机反弹，其图形已形成W形。当突破阻力水平之后，升势加速，升幅增大，气势磅礴，锐不可当。

由此可见，把握市场波动命脉，再配合图形分析，有助于博取更大盈利。

但有一点应该指出的，千万不要搞“繁琐哲学”，不要斤斤计较于所谓价位的分毫不差之“准确性”，这是徒劳无功的。理由很简单，商品价格的波动，是没有“准确性”可言的，绝对不是制造原子弹，精密度不能误差几十万分之一。所以不要在钻牛角尖上花工夫，那必然是枉费心机的。

## 留意突破之前敏感三角形

不管图形有多少种，实际上只有最后阶段的、突破之前的敏感三角形。这就是“节骨眼上”、“关键时刻”。

因为价格最终必须向上或向下突破，正是千钧一发之际，亦是突破敏感三角形之时。

1993年9月间，金价由三六〇美元关口进行反弹，但无力逾越三六七至三六八美元阻力水平。

金市在三六一至三六五美元之间窄幅徘徊，从图表上可以显示出，如能突破三六七至三六八美元水平，其跌势便可扭转；否则，其调整幅度便会加深。

这段时间，金市利淡消息似乎聚拢一起：

一、美国通胀仍受到控制；

二、产金国及央行抛金套汇，美国基金大手抛空；

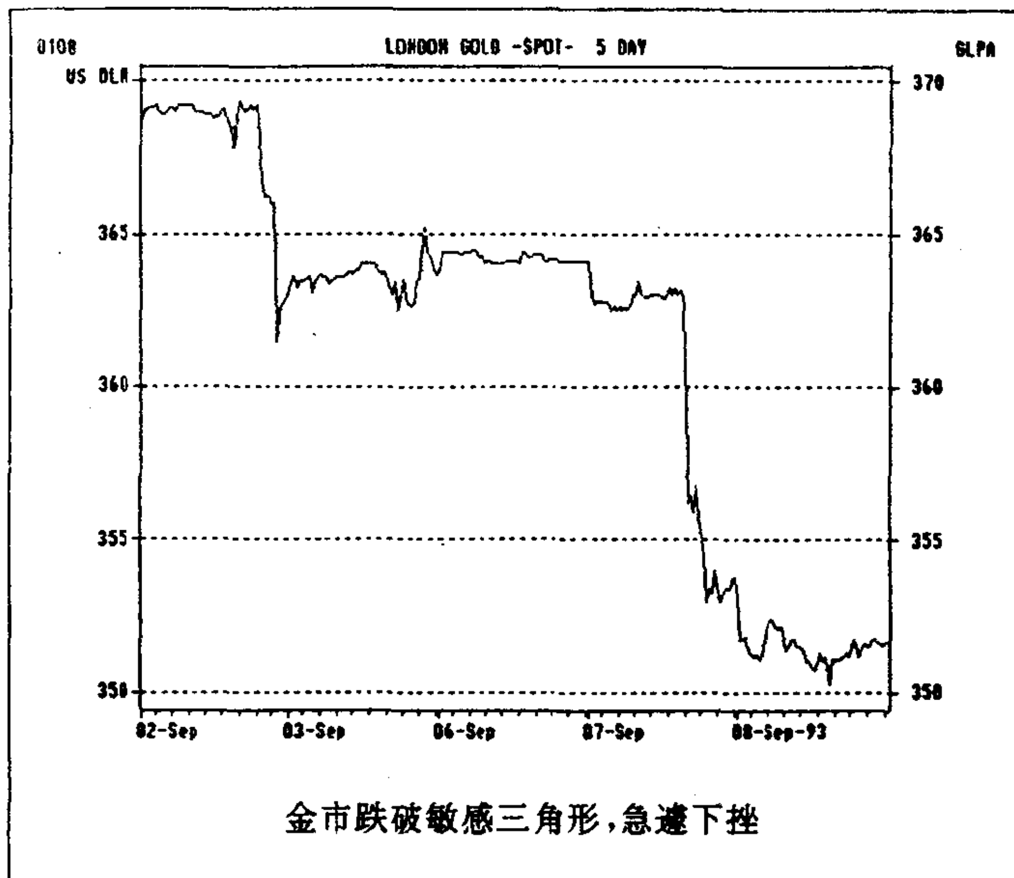
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、远东地区实金需求减少；

四、石油价格急挫，国际能源局报告称，由 *10* 月 *1* 日起的未来六个月，世界石油需求量将会减少，预测每日减少三十万桶。报告触发抛售浪潮，令油价大幅急跌。

而这时候，金市在反复波动中，已逐渐形成敏感三角形，也就是说关键时刻来临了。结果是，金市向下突破敏感三角形，金价便如决堤的洪水般直泻而下。




金市跌破敏感三角形，急遽下挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第48击

# 攻其一点　不及其余

百星之明，不如一月之光；
十牖之开，不如一户之明。

《淮南子·说林训》

在外汇市场上，在分析经济因素的时候，常常攻其一点，不及其余。本来这不是全面的、系统的分析方法，然而，在汇市上却可利用“一点”，兴风作浪；而投资者同样要抓住这“一点”入市，便可博取厚利。

1993年9月，美元兑欧洲货币节节下挫，因为美国公布的经济数据欠佳，令投机家有机可趁，大手抛售美元、买入马克、瑞士法郎、英镑。

美国在这阶段经济仍处于复苏轨道上正常运行，也不是所有数据都很差，但投机家却抓住其中一些数据，攻其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一点，即表现呆滞，不及其余，把其他较好的表现也看成一无是处。这当然是不全面的，但在市场态度未转变之前，却大行其道。

## 美无须加息甚至可能减息

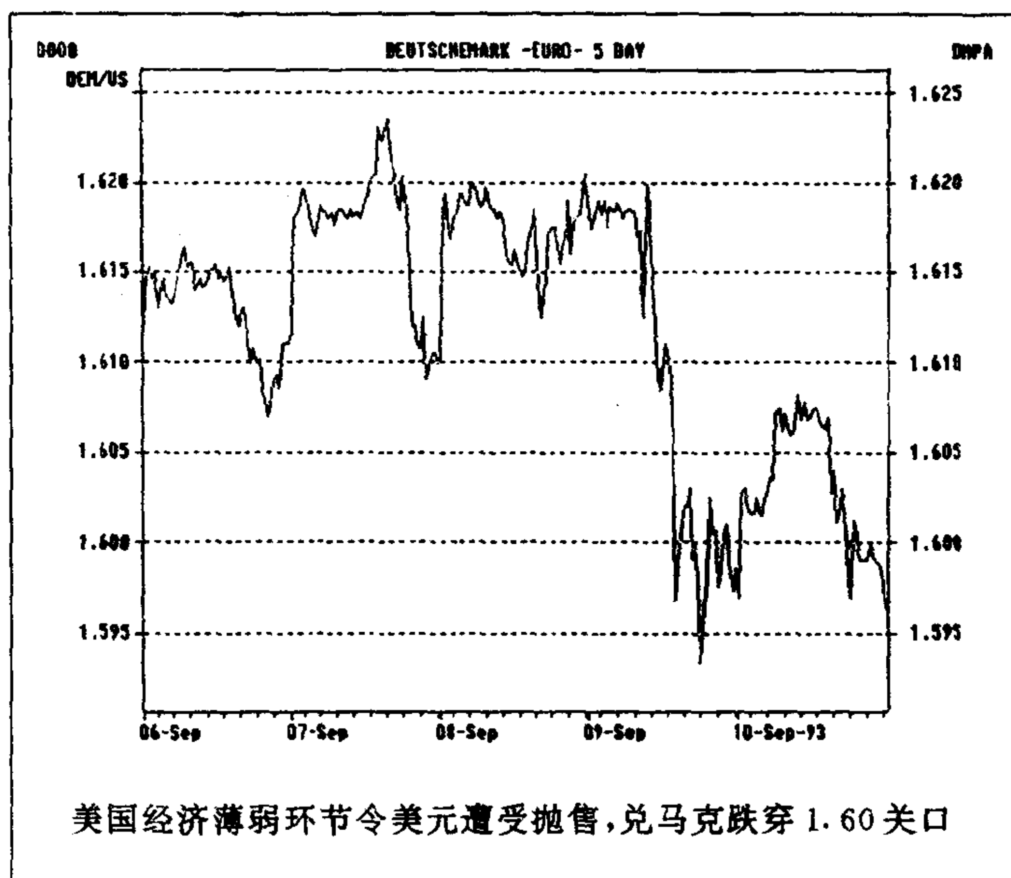
美国 *8* 月份非农业就业职位减少三万九千个。

美国 *7* 月份领先经济指标指数下跌百分之〇点一。

美国 *7* 月份新落成房屋数量下降百分之八。

美国公布 *7* 月份工厂订单急跌百分之二点九，为 *1991* 年 *12* 月以来最大跌幅。

美国 *1993* 年第二季生产力下降百分之一点三。




美国经济薄弱环节令美元遭受抛售，兑马克跌穿 1.60 关口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一来，把较佳的数据丢在一旁，把 *1993* 年下半年出现强劲经济活动的希望抛诸脑后。美元的抛售压力骤然增大，兑马克跌至一点五九一〇，兑瑞士法郎跌至一点三八七〇。英镑兑美元升至一点五五六五。

美国联储局在报告中表示，*7* 月底至 *8* 月份，美国经济复苏较为缓慢，但 *1993* 年下半年会有较强劲的增长。

美国 *8* 月份批发物价指数下降百分之〇点六，且已连续下降四个月之久，显示未来数月美国不会受到通胀威胁。

由于通胀偏低，美国联储局便无须采取加息去抑制通胀，甚至有减息的可能。因为美国通胀处于低水平，联储局在制定货币政策时，便没有顾虑通胀的必要，因此可能调低短期利率，促进加快经济增长。不管联储局会否减息，投资者的这种揣测，在这一刻，对美元便构成抛售压力。

## 美经济较差数据多于较好

在 *1992* 年夏季，美国经济复苏缓慢备受抨击。

当时，也公布一些较佳数据：

美国 *1992* 年首季国内生产总值最后修订数字为增长百分之二点七，较原先公布的增长百分之二及第一次修订增长百分之二点四为高。

美国 *5* 月份零售额上升百分之〇点二，达一千五百九十亿美元。

美国 *4* 月份工厂订单上升百分之一，为连续第四个月上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国 4 月份领先经济指标上升百分之〇点四，为连续第四个月上升。

美国 4 月份新屋销售上升百分之一点三，经季节性调整后的单位达五十三万个。

当时美国总统布什表示，美国经济复苏已经根深蒂固。

然而，市场从一些较差的经济数据，突出疲弱的一面，否定其他较好的一面。

其中较差的数据有：

美国 4 月份贸易赤字升至六十九亿七千万美元，升幅百分之二十五，为一年半以来的最大升幅。

美国 5 月份失业率升至百分之七点五，失业人数增加三十四万九千人，总失业人数达九百五十万人。

美国 4 月份消费信贷下降百分之六点三，为 1980 年 6 月以来的最大跌幅。

美国 5 月份新屋销售下跌百分之五点六。

美国 6 月份失业率升至百分之七点八，为八年来最高水平；非农业就业职位减少十一万七千个。

美元于是受到庞大抛售压力而大幅下挫，投资者抓住这一机会便可获得盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第49击

# 眼中有线 心中有数

谋无主则困，事无备则废。

《管子·霸言》

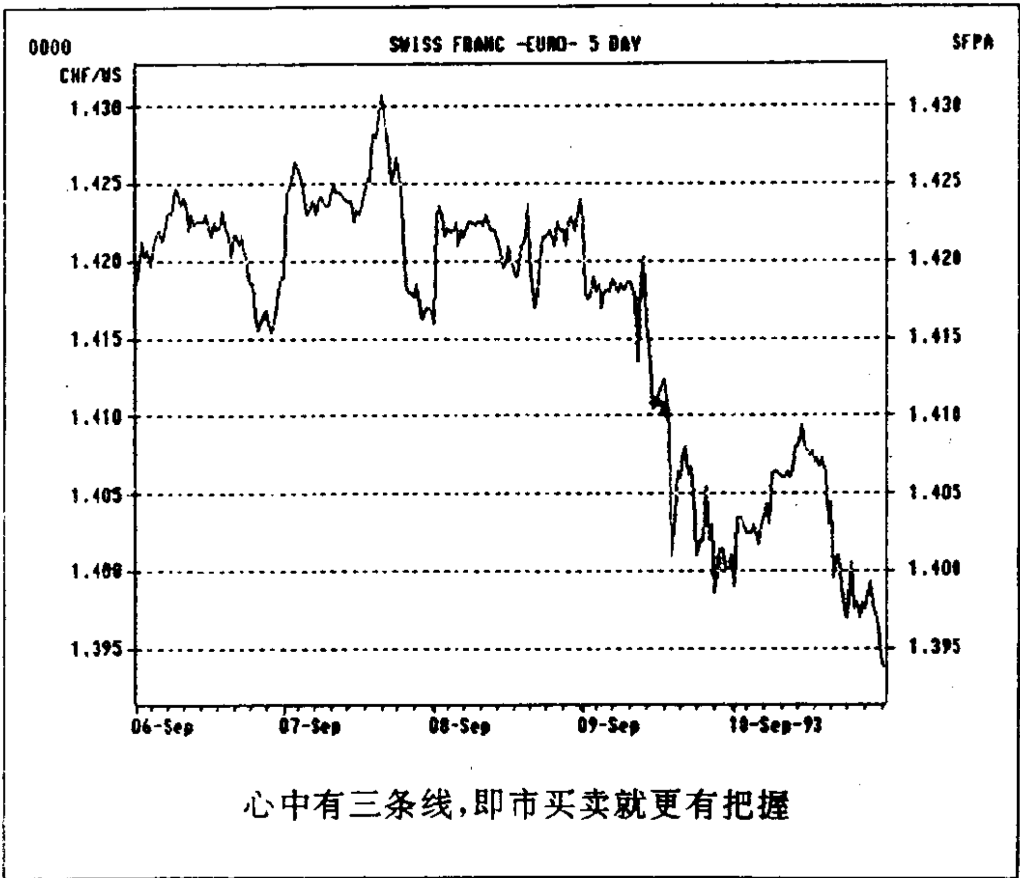
在进行金市、汇市的即市买卖时，投资者必须做到眼中有线，心中有数，这样，才能根据市场的实际走势，抓住有利时机入市，获取丰厚的盈利。

举个例子，如果你看淡美元，看好马克，在入市之前，你眼中要根据当时市场的实际走势，分析利好与利淡因素后，认为美元的利淡因素起主导作用，于是便自己画出三条线：何价位为中轴；何价位为上限；何价位为下限。由于心目中有了这三条线，胸有成竹，便会感到踏实许多，把握性似乎也增大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1993年 9月 6日至 9日，美元兑瑞士法郎在一点四三至一点四〇之间徘徊，其中出现反复，但在一点四三水平遭遇阻力颇为明显。到了 10日，你决定要入市了，美元兑瑞士法郎在一点四〇至一点四一窄幅反复，这时，由于你只看好瑞士法郎、看淡美元，便寻找一点四〇为中轴，上限在一点四一五〇，下限暂定一点三八五〇。




心中有三条线，即市买卖就更有把握

## 勿把自己意识强加于市场

为什么定一点四一五〇为上限？因为图表显示，一点四一至一点四一五〇抛售压力颇大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么定一点四〇为中轴？因为此关口会否跌穿颇为关键。

至于下限定一点三八五〇，那是预测性质，届时要看能否触及此一水平？此一水平能否守住？此一水平会否跌穿？跌穿之后再看一点三八关口能否守住？由于是看淡美元，故只能一节看一节，以市场实际走势为准绳，决不可把自己的意志，强加于市场。好了，当美元兑瑞士法郎反弹至一点四一水平已显露疲态之时，你入市买入瑞士法郎、卖出美元，或者跌破一点四〇关口之时，你入市买入瑞士法郎、卖出美元，市场的实际走势证实你选择的买卖方向是正确的，美元兑瑞士法郎跌破一点四〇五〇、一点四〇、一点三九五〇……这时便决定何时平仓的问题了。

眼中有了这三条线，心中自然有数，可增强自己的信心，如果走势直下最好，但如遇到反复走势也不会担惊受怕。

金市即市买卖也可首先画成三条线：

以纽约现货收市价作为中轴；参照图表画出你想象中的上限；参照图表画出你想象中的下限。

港金则要先计算一下“平水”。平水的计算多数是以纽约现货收市价来计算的，其成本计算公式是：纽约现货收市价乘一点一九一三乘美电。

一点一九一三是因为一两等于一点二〇三三盎司

$(1.2033\times\frac{99}{99.99}=1.1913861)$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 根据市场具体情况作修改

然后分析金市的利好与利淡因素，如果是利淡的因素为主导，观察一下市场的实际走势，是否在你画出三条线中向下滑落？如果是利好因素为主导，同样观察市场的实际走势，是否在你画出三条线中向上提升？

心目中有了这三条线，会使你眼明心亮，入市方向感更清晰，入市价位更准确。

港金方面还要注意市场开“高水”或“低水”。

金市、汇市的即市买卖，还要留意突发性消息，这会影响即时走势的。

譬如你看淡美元，看好欧币，而市场又传闻美国可能减息，这时，美国联储局长表示短期不会减息，美元因而出现反弹。

那么，你就要卖出欧币平仓，了结美元空仓合约。即使美元会继续下跌，那是后市，有盈利就要先放进自己的口袋里去，才是最实际的；所谓好汉不吃眼前亏，就算亏了一点，也在所不计，因为你在情况稳定之后，如果仍看淡美元的话，有更低价位的欧币可以买入。

金市也一样，譬如金价在上升中，突然传出产金国抛售黄金，金价开始下挫，你便要先把好仓平仓，以策安全。

所以，尽管心目中有三条线，仍然要根据市场具体情况，进行修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第50击

# 如波似浪　波底浪顶

兵有奇正，旋相为用，如环之无端。

《孙子·势篇》

有些投资者采用波浪理论来分析汇市走势，作为一种参考性质的技术工具，是无可厚非的。

波浪理论的发明人是艾略特，他运用这一理论，对股市进行分析和研究。

波浪理论的精髓，是价格的上升与下跌，是循环往复的。

波动原理的核心，是上升浪及下跌浪，均由完整的八个波段所组成。

股市行情在多头（上升）市场，有完整的八个波段，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中有五个波段处于上升浪，三个波段属于调整或修正浪。

股市行情在空头（下跌）市场，亦有完整的八个波段，其中有五个波段处于下跌浪，三个波段属于反弹。

五个上升浪，其特点是一浪高过一浪；五个下跌浪，其特点是一浪低过一浪。

在蠡测大市走势时，有些投资者利用黄金分割率作为计算工具。

## 波浪理论非全适用于汇市

黄金分割率源自古埃及基沙金字塔的建筑结构。

金字塔，雄伟、壮观，构造独特，充溢着灿烂的古埃及文明。

基沙金字塔其侧面的正三角形与底部的正方形之间所夹的五十二度角，由于此座金字塔约一百四十六米高，其正方形底部每边长二百三十米，两者比值为：

$$146:230=1:1.6=5:8=\frac{5}{13}:\frac{8}{13}=38.46\%:61.54\%$$

嗣后，经过反复修正，认为38.2%：61：8%臻乎完美。

于是，便常用 0.618 及 0.382 来计算。

再进行分割下去：

把 0.382 分成一半，为 0.191。

把 0.618+0.191=0.809。

外汇市场的波动，美元兑各种主要货币的走势，确实像大海的波浪，但这并不等于说，波浪理论完全适用于外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇市场。

凡技术研究的东西，不可以强加于人，而且只能作为一种参考，而非“万灵妙丹”。

任何商品价格的上升，总是一浪高于一浪的；任何商品价格的下跌，自然也是一浪低于一浪的。要不就不能显示价格的上升或下跌。

一般地说，确认商品价格上升浪的形成，是颇为重要的。

每个上升浪的形成和运行，是由一定的交易日，经过价格波动而逐渐凝注着上升的动力。在这段时间，当处于上升势时，其底部结构较为牢固，每次回落的低位逐步拉高，体现出强大的承接力。当大市向上冲击之时，迭创新高，展现出凌厉升势。同样确认商品价格下跌浪的形成，也是很重要的。

## 技术工具供参考不宜硬搬

当市势欲振乏力，处于下跌的时候，其顶部压力重重，犹如乌云覆盖，泰山压顶，每次反弹的高位，一次比一次低，根本无力触及上一次高位；而大市跌势加剧，迭创新低，表现出疲莫能兴的态势。

每个人都有上楼梯的经验。楼梯是一层一层上去的，每一层其实就是“铺垫”，为上更高一层作准备。汇市也一样。投资者注意力应集中于何处为“铺垫”，是另一次趁低吸纳的机会。

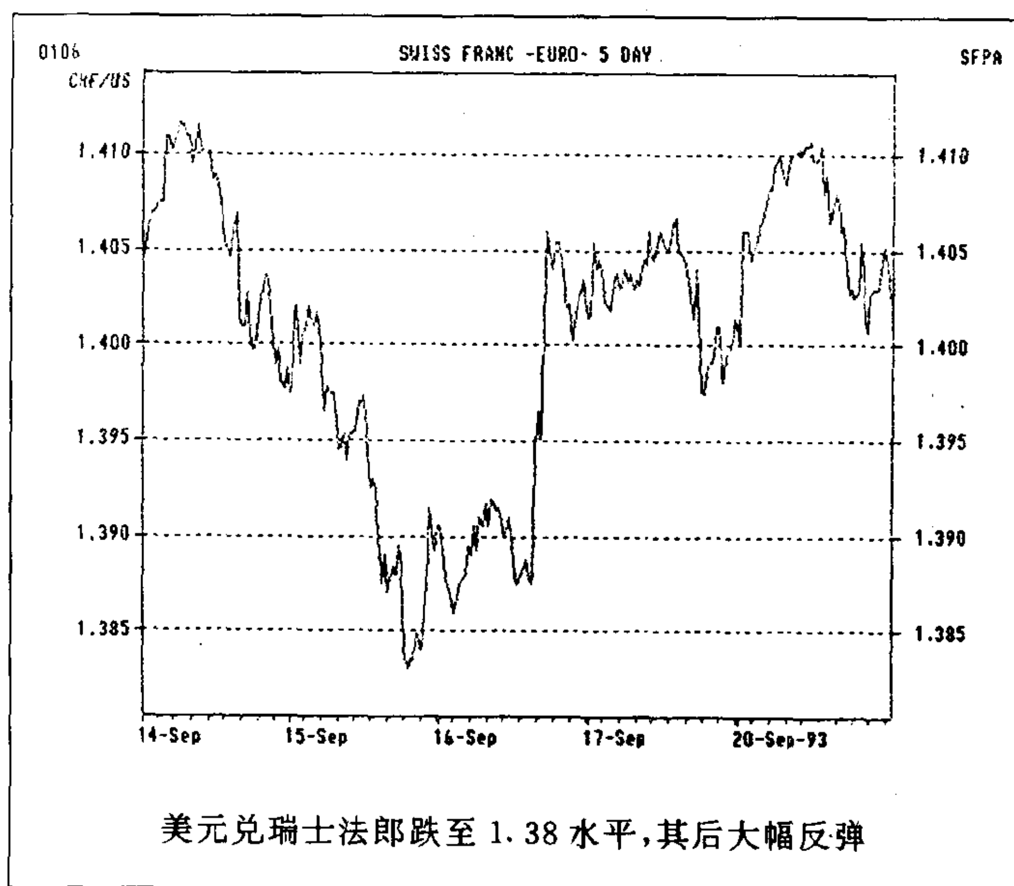
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每个人都知道球打一下，就会往上跳高。在汇市上，这种反弹动作常常会见到，投资者注意力应集中于何处为反弹区域，是另一次趁高抛售的机会。

凡技术工具，只能作为参考，不能机械式地运用，更不能钻牛角尖。因为商品价格的波动没有预先的规律。因此，不必过分强求几个上升浪、几个下跌浪；上升浪又有几个子浪、下跌浪又有几个子浪；等等。投资者最主要的是窥测其波底及浪顶，以便趁机获利。

譬如 *1993* 年 *9* 月 *15* 日，美元兑瑞士法郎跌至一点三八〇五，你捕捉美元将会反弹而卖出瑞士法郎，其后美元兑瑞士法郎节节攀升，你便获取厚利，这才是最重要的。




美元兑瑞士法郎跌至 1.38 水平，其后大幅反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第51击

# 随机指标　掌握要领

枢始得其环中，以应无穷。

《庄子·齐物论》

有些投资者利用随机指标来分析汇市，作为一种参考性研究工具，未尝不可；但投资者只能作为参考，不可迷信，更不可钻牛角尖。

随机指标，也称KD线，发明人是乔治·蓝恩博士。

随机指标的理论基础，是融合了移动平均线速度的观念，并综合了动量观念，强弱指标的精髓而成的。

在图形下，K与D永远介乎于0与100之间。

计算随机指标数值时，以九天为周期，找出其中最高价、最低价及第九天收市价，然后利用这三个数字，来计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



算第九天的未成熟随机值。

RSV 值＝（第 9 日收市价－9 日内最低价）÷（9 日内最高价－9 日内最低价）×100

公式：

$$RSV=\frac{LC-9L}{9H-9L}\times 100$$

LC＝第 9 日收市价

9H＝9 日内最高价

9L＝9 日内最低价

## KD 值补移动平均线不足

计算出未成熟随机值（RSV）之后，再根据平滑移动平均线的方法，来计算 K 值与 D 值。

K 值＝当日 RSV×$\frac{1}{3}$＋前一日 K 值×$\frac{2}{3}$

D 值＝当日 K 值×$\frac{1}{3}$＋前一日 D 值×$\frac{2}{3}$

$$\%Kt=RSV\times\frac{1}{3}+\%Kt-1\times\frac{2}{3}$$

$$\%Dt=\%Kt\times\frac{1}{3}+\%Dt-1\times\frac{2}{3}$$

$$Kt=\frac{2}{3}Kt-1+\frac{1}{3}RSV$$

$$Dt=\frac{2}{3}Dt-1+\frac{1}{3}K$$

Kt 与 Dt＝当日的 K 值与 D 值

Kt－1 与 Dt－1＝前一日的 K 值与 D 值

现在常用的随机指标公式，是经过修正的，其原始公式如下：

$$\%K=100\times\frac{C-L5}{H5-L5}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C＝最后一日（第五日）收市价

H5＝最近五日内最高价

L5＝最近五日内最低价

$$\%D=100\times\frac{H3}{L3}$$

H3＝（C－L5）的三天总和

L3＝（H5－L5）的三天总和

原始公式较为繁复，现在的KD值则一目了解。

KD值弥补了移动平均线的不足，因为移动平均线在习惯上是采用收市价来计算的，缺乏盘中的最高价及最低价作为行情波动的另一依据。

KD值本质上是一个随机波动的观念，当K值大于D值，显示趋势走向是向上攀升，即快速平均值突破慢速平均值，则表示升势。当D值大于K值，显示趋势走向是向下滑落，即快速平均值跌穿慢速平均值，则表示跌势。

## 判断升势或跌势是否持续

当K线与D线交叉时，须在八十以上，二十以下，讯号将较为准确。

当KD线交叉时，在百分之七十五以上或百分之二十五以下，通常买入或卖出的讯号，会较强烈。

当K线发生倾斜度趋于平缓时，可视作警告讯号。

一般情况下，超买区在超过百分之七十以上，市场出现超买；超卖区在百分之三十以下，市场出现超卖。

当产生背驰讯号时，买进或卖出的时机，一般较为成熟。

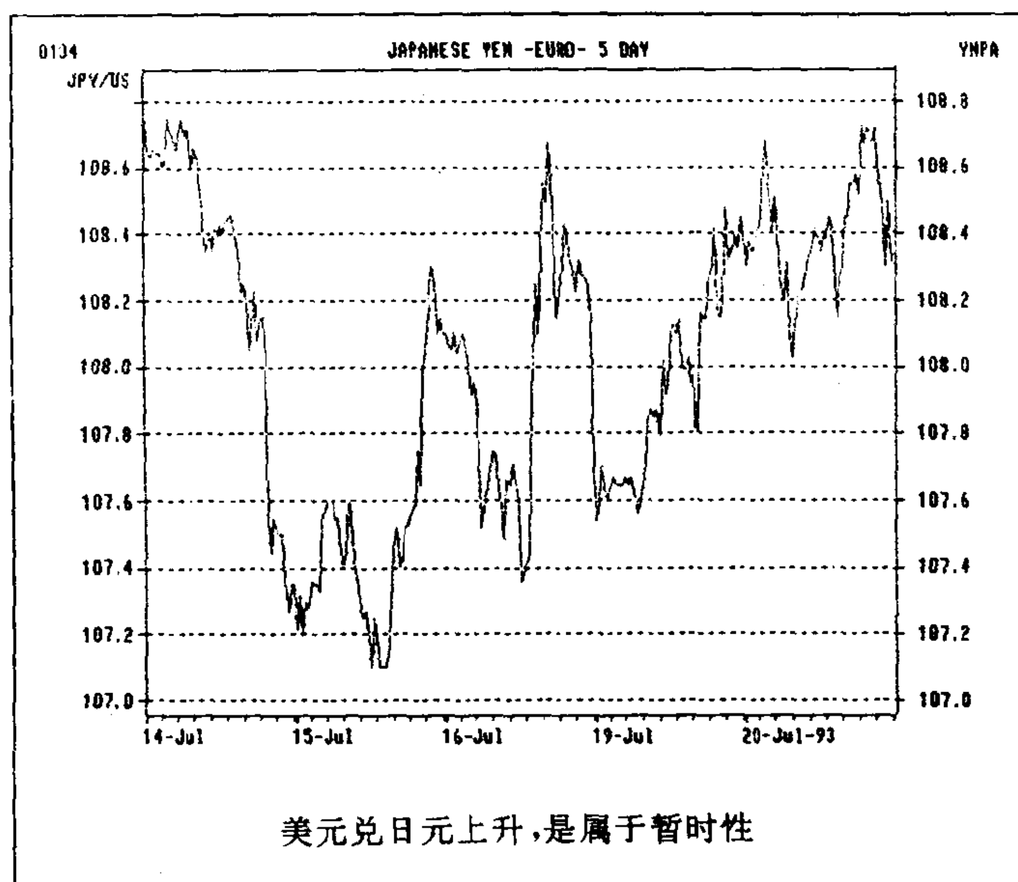
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 KD 线的应用上，最主要是判断其升势或跌势是否持续？是否有足够潜力可发挥的利好因素或利淡因素？

至于转势，主要判断是暂时性还是阶段性？如升势中的回吐压力，即属于暂时性；如升势已尽，掉头下挫，即属于阶段性。同样地，如跌势中的空仓回补，即属于暂时性；如跌势见底，逐步上升，即属于阶段性。这是运用随机指标必须掌握的要领。

譬如 *1993* 年 *7* 月中旬，美元兑日元反弹至近一〇九水平，便属于暂时性，其后反复下挫。




美元兑日元上升，是属于暂时性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第52击

## 快速慢速　相会分离

兵以计为本，故多算胜少算。

《汉书》

投资者采用多种理论及分析工具，帮助蠡测汇市，这是可以理解的，因为投资者无不想有一种准确的测字工具，使自己可以获利。然而，作为参考是可以的，盲从、迷信及钻牛角尖则乃大忌也。

MACD 理论全称为 Moving Average Convergence and Divergence，即指数平滑异同移动平均线。

MACD 的原理，是运用快速与慢速移动平均线在滑行中，出现相会与分离的情况，揣测商品的买入或卖出时机。

在商品价格持续上升之时，其快速（短期）移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线与慢速（长期）移动平均线之间的距离必会越拉越远。也就是说，两者之间的距离越来越大。而当两者之间的距离缩窄，升势则将会放缓。在商品价格持续下跌之时，其快速（短期）移动平均线在慢速（长期）移动平均线之下，两者之间的距离也越拉越远。

## 两者间距离缩窄跌势持缓

也就是说，两者之间的距离越来越大。

而当两者之间的距离缩短缩窄，跌势则将会放缓。快速（短期）移动平均线与慢速（长期）移动平均线，也有交叉相聚的时刻。

MACD 应选行计算出快速（十二日）的移动平均数值与慢速（二十六日）移动平均数值。

以十二日及二十六日之移动平均数值，作为测量两者（快速与慢速线）之间的差离值。

差离值（DIF）即十二日 EMA 数值减去二十六日 EMA 数值。

在持续升势中，十二日 EMA 在二十六日 EMA 之上。其间的正差离值（+EIF）会越来越大。

在持续跌势中，差离值可能变负（－DIF）也会越来越大。

在计算 MACD 指数平滑移动平均线时，都分别加重最近一日的分量权数。

十二日 EMA 的计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EMA12＝前一日 EMA12×11÷13＋今日收盘价×2÷13

二十六日 EMA 的计算：

EMA26＝前一日 EMA26×25÷27＋今日收盘价×2÷27

DIF＝EMA12－EMA26

然后再根据差离值计算其九日的EMAS，即差离平均值。

DEA＝前一日 DEA×8÷10＋今日 DIF×2÷10

计算出的 DIF 与 DEA 均为正或负值，因而形成在 0 轴上下移动的两条快速与慢速线。

## 要紧记捕捉反弹线会反弹

计算移动周期，不同商品有不同的日数，在外汇市场，有采用二十五日与五十日 EMA 来计算其间的差离值。一般情况下，当差离值向上突破差离平均值，可能出现买入讯号。当差离值向下跌破差离平均值，则可能出现卖出讯号。在 0 轴以上交叉，则可能要作好仓平仓。

在外汇市场，最主要是根据实际走势，揣测其进一步走向，汇市瞬息万变，应以市场为指南。是市场创下走势，而非“理论”去指挥市场。

*1993*年 *9*月底，美元兑瑞士法郎由一点四四二〇，跌至一点四〇八〇，其后再跌至一点四〇四二，但跌势已放缓。英国执政保守党即将举行年会，前英国首相撒切尔夫人炮轰梅杰首相，在保守党内再起风波，令梅杰政治前途再受挑战。

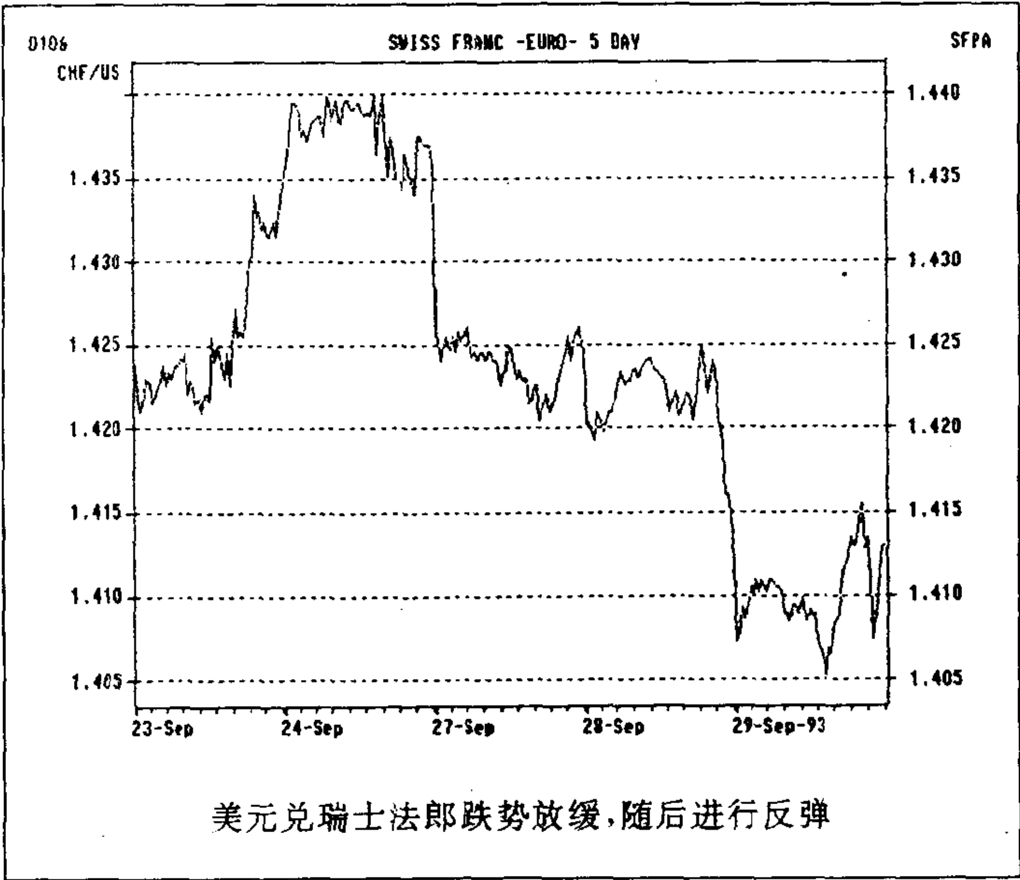
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



德国西部主要五金机械行业工人，正酝酿大罢工，由于资方取消加薪协议，使工人激愤，工会指责资方对工人发动进攻。

加上美国公布的一些经济指标较预期为佳，令美元作出全面反弹。

美元兑瑞士法郎由一点四一水平，反弹至一点四三八二。投资者最要紧的就是捕捉这一反弹机会获利。




美元兑瑞士法郎跌势放缓，随后进行反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第53击

# 险处着手　出奇制胜

投之亡地然后存，陷之死地然后生。

《孙子·九地篇》

毛泽东主席有句著名诗句，叫做“无限风光在险峰”。我国有句俗语叫做“富贵险中求”。对于金汇投资者来说，要敢于在“险处”着手，出奇制胜，才能迎接那“无限风光”。

所谓“险处”，是相对而言。古龙武侠小说中说，最危险的地方，就是最安全的地方。敢于险中取胜，关键在于投资者是有备而来，“明知山有虎，偏向虎山行”。

1993年2月中，英镑兑美元如秋风扫落叶般直泻而下，跌至一点四〇六五，为六年多来低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英镑疲靡不振，主要是因为英国经济长期陷入衰退，沉疴难起，使前景蒙上了重重阴霾。失业率不断上升，失业人数持续增加，工业生产下降，工商业信心下降，商业机构倒闭数量日益增加，房地产一片萧条，房屋售价下跌，消费者支出一直处于疲弱状态，贸易赤字扩大，凡此种种，反映英国经济危机四布，首相梅杰声言跌至空前低点。

## 跌似无止境正是吸纳良机

英国 *1992* 年全年流动帐赤字为一百一十八亿二千万英镑，较 *1991* 年赤字六十三亿二千万英镑多出五十五亿英镑。

英国 *1993* 年 *1* 月份失业率，由 *1992* 年 *12* 月份的百分之十点五，升至百分之十点六，失业人数增加二万二千一百人，总失业人数达二百九十九万五千人。

英国为了刺激经济复苏，削减利率，创 *1977* 年以来最低水平。

在利淡因素袭击下，在大举抛售压力下，英镑似乎奄奄一息，乏力振作。那么，英镑兑美元还会再跌吗？

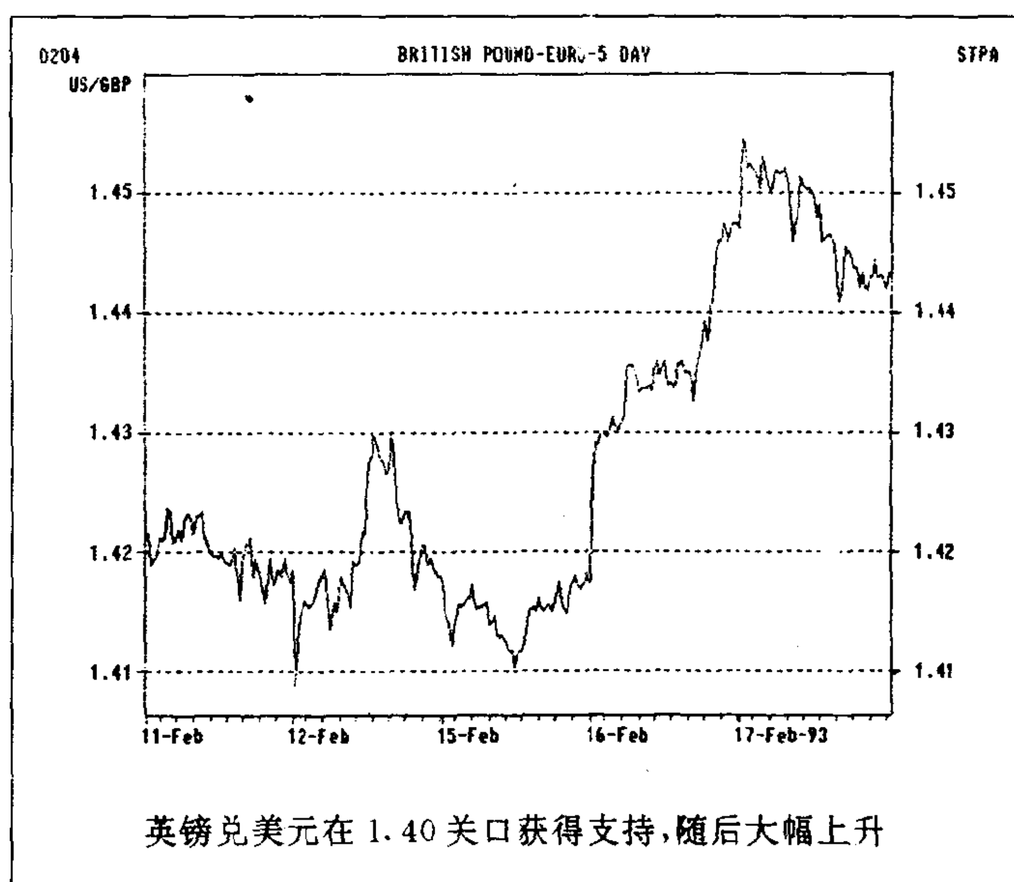
市场的实际走势出现这样的现象：

一、英镑处于低速中徘徊状态；

二、英镑兑美元屡次跌破一点四一水平，但又回升至一点四一水平以上；

三、英镑兑美元虽屡创低位，但并没有破位大跌，如原先低位一点四〇七五，今次破位只跌至一点四〇六五便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




英镑兑美元在 1.40 关口获得支持，随后大幅上升

喘定，其后又徘徊于一点四一水平之上。

这便是“险处”，是入市买入的好机会。

虽然无人知道这是否就是“底”？然而，隐隐约约市场似乎在告诉你：跌来跌去，跌不下去。

因此，便可以提高勇气，从“险处”着手，博取反弹。结果，英镑兑美元由此起步，大幅度进行反弹，一度呈现颇大升势。

再以白银为例，在 *1993* 年初，银价暴跌，跌至三点五〇美元关口，乍看起来，好像跌无止境，但这正是吸纳的良机。虽有危险，但可在险中取胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 可以从“险处”着手伺低吸纳

白银的高峰期是*1980*年*1*月间，一度狂升至五十二美元。十三年的悠悠岁月，银价跌至二点五〇美元。

十三年前，美国德州亨特兄弟大量吸纳白银现货及期货，数量达一亿九千二百万盎司，超过当时世界产量一半。亨特兄弟由四美元左右开始吸纳，白银价几乎直线式上升。

亨特兄弟不断吸纳白银，倘若把他拥有的白银排起队来，足足有九十一公里长。白银价格飞升，突破十美元关口，又突破二十美元关口，又突破三十美元关口，又突破四十美元关口，又突破五十美元关口，真是雷霆万钧，锐不可当。

但是，亨特兄弟的投机活动惊动了美国有关当局，采取有效措施，予以严重打击，处于“高处不胜寒”的银价，便危如累卵，彻底崩溃。回过头来，再说十三年后的*1993*年初，银价在三点五〇至三点八〇美元反复波动，当时银价摇摇欲坠，岌岌可危；但翻来覆去，仍在此低位徘徊，有建筑底部之势，因此便可从“险处”着手，伺低吸纳。

险处，实则不险；因为市场的实际走势已间接表现出安全的一面。在当时而言，就是要敢于拿出胆量来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第54击

# 临场经验　判断准确

其知弥精，其所取弥精。

《吕氏春秋》

古人曰："吾日三省吾身"。意思是说，你每天要进行自我检讨，哪些地方做得对，哪些地方做错了，这样不间断地反省，将来就会把事情做得更好。

这是讲做人的道理。其实，金市、汇市的投资者也一样，每天市场的走势，一个阶段的市场波动情况，你本身的买卖盈余，最好都能做个检讨，总结一下经验，吸取一些教训，久而久之，就会丰富自己的临场经验，使自己的判断力更加准确。

任何商品价格的波动，不是升，就是跌。但搞错了方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向，就会遭受损失。如果有丰富的临场经验，就可以避免损失。道理很简单，譬如你看淡美元，而美元却不跌反升，且升势凌厉，在这种情势下，你如有临场经验，起码不会入市，不会与市场“对着干”，不会冤枉地把你的“真金白银”抛到无底的深潭里去。当然，高明者会立刻作出研究、分析，修正自己的看法，顺势入市，获取盈利。

## 临场经验是从实践中得来

临场经验的目的，就是要赚钱。赚不了钱也没关系，就是不赔钱。也许你会说，不是赚就是赔，怎么可以不赚又不赔呢?当你的看法与市场的实际走势背道而驰的时候，当你不是真正转过弯来、不是真有把握的时候，你就不要入市。不入市也就不赚不赔了。

这自然是不得已的做法。投资者要善于抓住时机入市，尽可能获得更大盈利。为此，就要努力使自己的临场经验更加丰富。

临场经验是从哪里来的呢？不是从天上掉下来的，也不是从地下冒上来的，是从实践中得来的，要多看（市场的实际走势）、多想（市场的实际走势）。

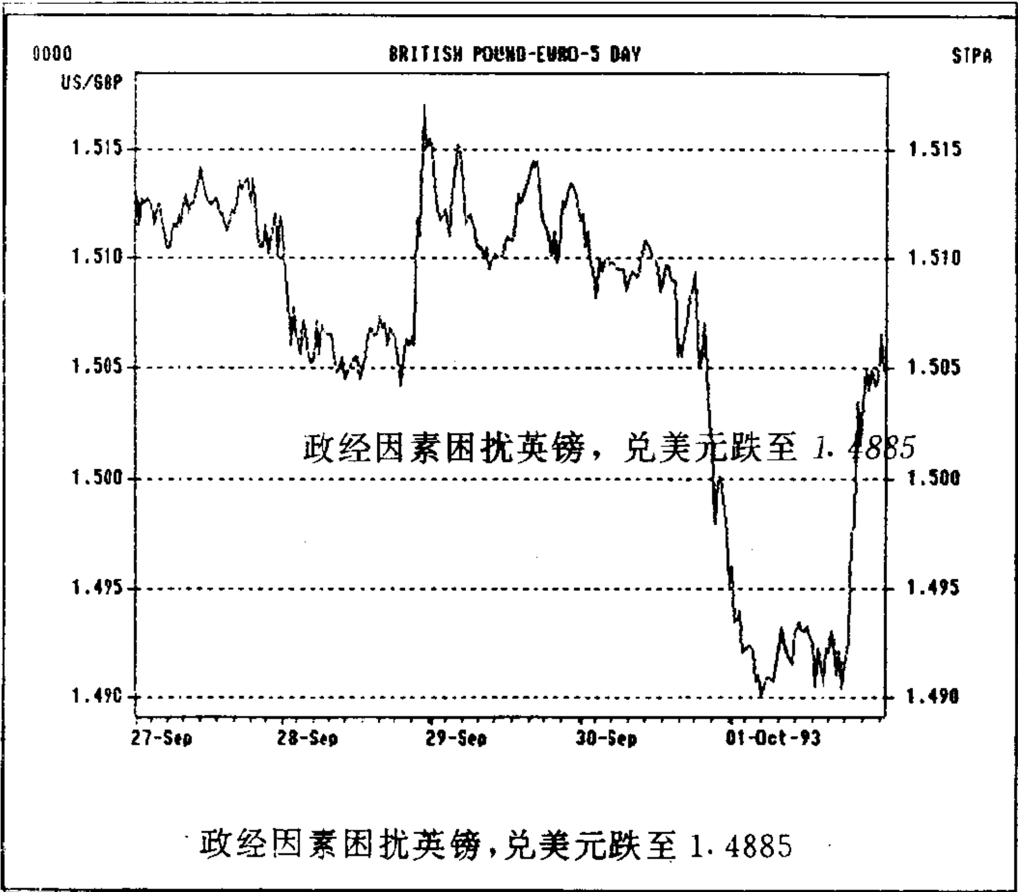
譬如 *1993* 年 *10* 月初，英镑兑美元急跌，如有临场经验者，一下子就会从“直觉”上感觉出来。

当时，英镑兑美元反弹至一点五四二五，受阻于一点五四五〇水平，在市场的实际走势中可以看到，一点五四已遇到了阻力，在向上冲击中，未见气势，升速放缓，高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位未能再突破，而每次回落的低位，一次比一次低。既然反弹阻力确定，你便可以趁高抛售。这就是临场经验赋予你的启示。

事实证明这临场经验是准确的，英镑兑美元急转直下，跌穿一点五〇关口，跌至一点四八八五。




政经因素困扰英镑，兑美元跌至 1.4885

这段期间，英国的政经因素困扰着英镑。

英国 *1993* 年第二季国内生产总值上升百分之〇点六，较 *1992* 年同季上升百分之二。

英国 *1993* 年第二季工业资本投资下跌百分之四，较 *1992* 年同季下跌百分之二。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英国 1993 年第二季经常帐收支逆差下跌至二十六亿八十万英镑。

## 英镑受政经因素困扰急跌

英国对非共市国家贸易逆差，8 月份缩减至五亿七千万英镑，较 7 月份减少一亿二千八百万英镑。

英国 5 至 7 月份建筑订单，较前三个月下跌百分之五。

英国 8 月份汽车总产量增加百分之二十五点三九。

英国经济出现复苏迹象，不过近期有转趋缓慢的情况出现。有些经济学家认为，由于复苏环节不平均，第三季经济数据将会较差。

为了不使复苏停顿下来，为了加速增长，英国减息的呼声此起彼伏。1993 年 10 月初，英国执政保守党举行年会。年会前夕，声望低下的英国首相梅杰再受猛烈攻击。前英国首相撒切尔夫人炮轰梅杰，抨击其征收燃油税，伤害老人福利政策。铁娘子再次给在党内腹背受敌的梅杰制造麻烦。梅杰的政治地位再度受到冲击。

有些经济学家估计，英国政府可能会以减息来解决党内纷争，化解梅杰面对的党内压力。经济学家认为，若 1993 年 11 月 30 日发表 1994 年度政府预算案将提出加税建议，英国政府可能进行减息。减息消息与政治因素，令英镑一度表现疲弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第55击

## 水头水尾　审时度势

知理而后可以举兵，知势而后可以加兵，知节而后可以用兵。

宋·苏洵《心术》

水是由高处往低处流，开始由各支流汇成一处，汹涌而下，浪滔滔；但到了下游，水流却明显缓慢了。

这是大自然的景观。然而，对投资者来说，却是颇具启发作用的。

投资金市、汇市，要尽量捕捉上升或下跌的机会，入市在前，尽量以第一时间先拔头筹，就好像那上游的水，奔腾向前，源长流远，所获盈利就较为丰厚。

有些投资者却相反，往往三看两看，三等两等，不是在“水头”入市，而是在“水尾”入市，结果就买个最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价或卖个最低价。

打个比方，一般的投资者像小鱼小虾，大户就像鳄鱼，如果正面较量，必然遍体鳞伤，头破血流。巧妙的办法是“钻空子”，有空必寻，有机必趁，特别是“政治市”，抓住机会入市，而大户还在鏖战之时，你却要提早鸣金收兵。

*1993* 年 *10* 月初，俄罗斯政局危机升级，支持议会的民众，与效忠叶利钦总统的军警冲突，严重对峙。

## 俄京入紧急状态利好美元

这就是入市买入美元、卖出欧币的好机会。因为有打斗，就不会立即停止；就算事件很快平息，你赚不了大钱，也可赚点小钱，赔不了本。

其后，大户大举入市卖出欧币、买入美元，美元成了“资金避难所”。

俄罗斯局势严重恶化，叶利钦总统宣布莫斯科进入紧急状态。

俄罗斯副总统、议会任命的代理总统鲁茨科伊号召人民起义，推翻叶利钦的独裁统治。他号召民众进攻政府及传播机构，并要求军队加入民众的“抗暴行列”，攻击克里姆林宫。

俄罗斯议会议长声称对万恶的罪犯发动最具决定性的一击。他扬言必会拿下莫斯科。

叶利钦授权军警全面镇压，莫斯科发生大规模流血冲突，爆发俄罗斯七十年来最严重的政治动乱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俄罗斯局势瞬息万变。俄议会与政府间谈判原已达成协议，后议会推翻谈判协议，使化解政府与议会的政治冲突投下变数。叶利钦总统表示不再与反对派谈判，但不会使用武力。其后重开谈判，但仍未能打破僵局。叶利钦宣称，议会如不交出武器，军警不会撤离议会大厦的封锁线。

莫斯科终于发生严重流血冲突。俄罗斯当局声称将被迫动用武力，装甲坦克师向莫斯科市中心进发。

叶利钦授权军警全面镇压，并下令军队攻击议会大楼，还调两师伞兵入京，飞机、坦克、大炮蜂拥而上，议会大楼笼罩着硝烟和火光。

## “政治市”汇市全受消息支配

俄罗斯议会宣布戒严，传拟布置地雷阵。副总统鲁茨科伊和议长在第十次非常人代会上，发表告全国人民书称，决定国家命运的时刻到了。

俄罗斯总理声称已控制局势。西方国家表态支持叶利钦，美国总统克林顿表示继续支持俄罗斯总统叶利钦，并抨击副总统鲁茨科伊和俄议长。

当俄罗斯政局危机升级，你已入了市，随后美元备受抬捧，令美元兑各主要货币全面飙升。兑马克升至一点六五五五，兑日元升至一〇六点三八，兑瑞士法郎升至一点四三八五。英镑兑美元跌至一点四九三三。你已大获厚利，打了一场胜仗。

在“政治市”中，汇市受消息支配。因为叶利钦下令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



攻击议会大楼，你便要立即获利平仓；如果是成千上万民众攻打克里姆林宫，你则可以加码；事态虽然在发展，但情况都截然不同，所以要当机立断，审时度势，这样就可以无惊无险地获取盈利。

其后，美元兑各主要货币大幅度回落。

有些投资者不能捕捉入市的好时机，又不情愿放弃已错过的机会，开始不敢入市，后来却又硬着头皮入市，这样的结局，往往成为“全世界最后一只老鼠”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第56击

# 强弱指标　超买超卖

毋意、毋必、毋固、毋我。

《论语·子罕》

大凡技术分析工具，投资者可以学习、了解，但如要运用时，切勿机械化，因为金市、汇市的走势，绝对不会按照什么公式、定律和理论而波动的。

任何分析工具，完全可以百花齐放；投资者亦可各取所需，但千万勿墨守成规，生搬硬套。任何分析工具，只能作为参考而已，最主要、最根本的是市场的实际走势。台湾有个投资者，为了买股票赚钱，什么封建迷信的方法都用尽了，结果还是亏蚀；后来，他用“梦”来决定买入哪一只股票。一天晚上，他梦见一个男孩子，脱光衣服，笑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



嘻嘻地，蛮可爱的。梦醒之后，他想来想去，突然大喊一声"有了"。原来台湾有只股票叫"光男"，不正是应了梦中情景：脱光光的男孩子。结果他就买了"光男"，谁知股价却大幅下跌。这说明任何挖空心思、财迷心窍的做法，都是不可取的。

## 对技术分析工具万勿盲从

对技术分析工具决不可盲从、钻牛角尖和迷信。

移动平均线，是将连续日的收盘价所得的平均值，标示在图表的价位上，随着时间的推移，所标示的价位便自然而然进行移动，渐渐形成线条。

移动平均线的制作相当简单，只要把 X 天的收市价加起来，然后再除以 X 天，其得数就是平均值。

移动平均线有短期移动平均线及长期移动平均线之分。一般地说，在某一个时期内的平均值显示出买卖的平衡点，代表这期间的较为合理的价格。

不过，所谓合理的价格，市场是在不断进行调整和变化着的。相对强弱指标（RSI）是凭借数据的统计与计算，再以线条图表示。先定出一个 0—100 的图，再将每天的 RSI 值画在图上，并依日期连线，便形成线条图。一般地说，当 RSI 值超过百分之七十五时，反映市场有超买现象。当 RSI 值低于百分之二十五时，则反映市场有超卖现象。一般情况下，如价格创出新高，但 RSI 值却未创出新高值，行情可能即将由升转跌；如价格创出新低，但 RSI 值却未创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出新低值，则行情可能即将由跌转升。

RSI 的计算公式有两种：

第一种：$$RS（相对强度）=\frac{X日内收盘升数和之平均值}{X日内收盘跌数和之平均值}$$

$$RSI=\frac{100}{1+RS}$$

第二种：$$RSI=100\times\frac{X日内收盘升数和之平均值}{X日内收盘升数和之平均值+X日内收盘跌数和之平均值}$$

## 市场上日元超买现象严重

X 可根据各人之习惯或需要来设定，常用的有九天及十四天。

O. B. V. 线即 On Balance Volume 之简称。

O. B. V. 线的原理，是以统计成交量变动的走势，揣测价位走向的一种线形。

计算方式：将每日价格变动的成交量加以统计。

如收盘价比前一日上升，今日之量为正（+）值。

如收盘价比前一日下跌，今日之量为负（—）值。累计相加的总和。

当 O. B. V. 下降，价格上升，显示价格将会下跌；当 O. B. V. 上升，价格下跌，显示价格将会上升。特别要留意“背驰”现象出现，行情可能有较大波动。

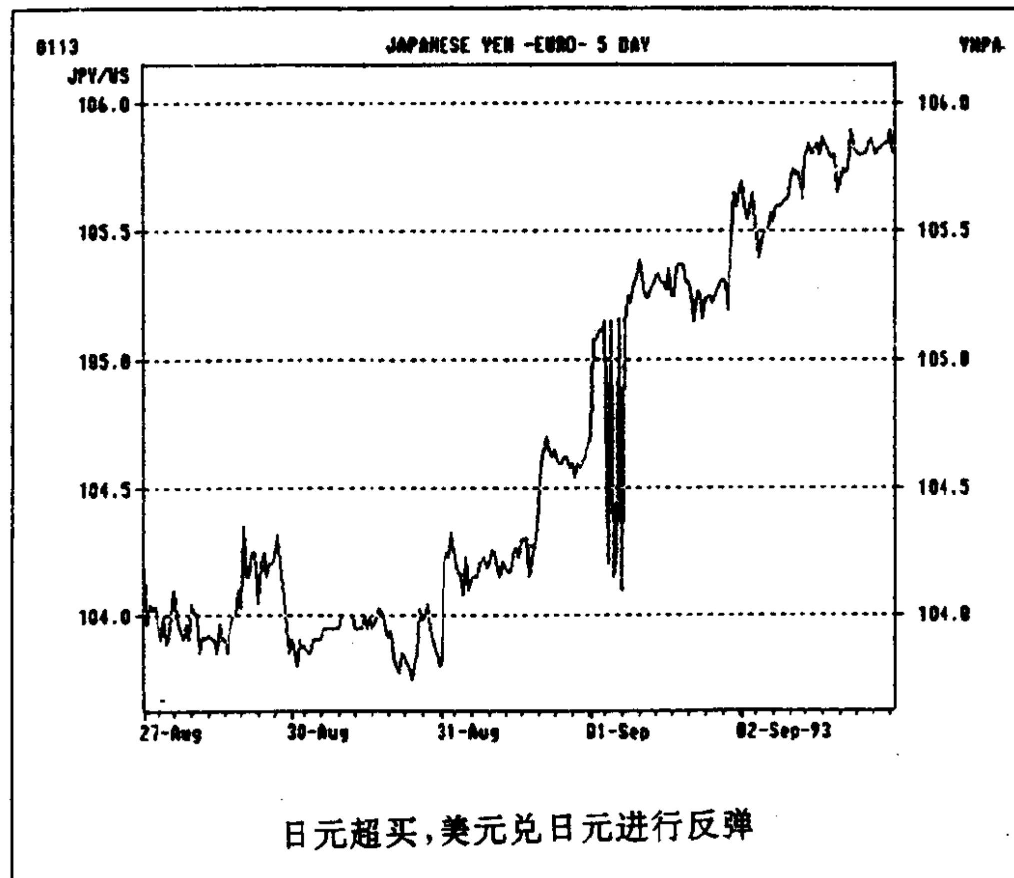
*1993* 年 *8* 月底、*9* 月初，日元超买现象严重，美元兑日元在一〇三点六五至一〇三点八〇之间回稳，图表上出现背驰，而市场又再揣测日本央行会被迫削减贴现率，加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上日本公布的经济数据较预期差，反映经济衰退严重，令美元兑日元进行反弹，升至一〇六水平。

市场的实际走势是最重要的，任何分析工具可以“八仙过海，各显神通”，但决不可离开市场的实际走势。




日元超买，美元兑日元进行反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第57击

# 寻均衡点　觅趋向线

据沧海而观众水，则江河之会归可见也。

唐・王勃《八卦大演论》

有些投资者采用趋向指标（Directional Movement Index）作为分析工具，如果作为一种参考，那是有用的，但不可盲从、迷信。

趋向指标简称DMI的发明人是威尔斯・威尔德，其基本原理在寻求买卖的均衡点。

由许许多多的均衡点，便组成方向趋势，借以揣测上升或下跌趋向。

趋向指标分四个步骤：

第一，先求出趋向变动变动值（DM）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果是上升，即是+DM；如果是下跌，即是-DM。

如果第二天的价位趋向是上升，其正趋向变动值，即是第二天的最高价减去第一天的最高价。

如果第二天的价值趋向是下跌，其负趋向变动值，即是第一天的最高价减去第二天的最低价。

## 动力或压力是否明显形成

这里必须注意的是，一天中的趋向变动值，只能是一个，不论是正趋向变动值或负趋向变动值，则选取其最大的数值。

但如一天中之正趋向变动值与负趋向变动值相等，则趋向变动值为〇。

第二，求出真正波幅（TR）。

这必须对下列三种数值进行比较：

一、第二天最高价与最低价的差距；

二、第二天最高价与第一天收盘价的差距；

三、第二天最低价与第一天收盘价的差距。

其中差距最大的数值，即是真正的波幅。

第三，求出方向线（DI）。

上升方向线计算方式如下：

$$+DI=\frac{+DM}{TR}\times 100$$

下跌方向线计算方法如下：

$$-DI=\frac{-DM}{TR}\times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，如以十四天为周期计算，上升及下跌方向线计算如下：

$$+DI14=\frac{+DM14}{TR14}\times100$$

$$-DI14=\frac{-DM14}{TR14}\times100$$

运用趋向指标时，不论是上升趋向还是下跌趋向，必须注意其动力或压力是否已明显形成。只有充沛的动力才可推动市势向上冲击；同样只有庞大的压力才可使市势急遽向下滑落。

一般情况下，当处于水平线之时，往往正酝酿着一轮大的升浪或跌浪，就像暴风雨到来之前的大海，是宁静得出奇一样。

有些投资者利用柱状图来作为分析工具，通过阳线、阴线等纪录图显示价格处于上升或下跌，作为参考，同样可以；但切勿简单化、机械化地生搬硬套。

# 日元升值令国内物价稳定

柱状图大致上分为下列各种：

一、大阳线——显示趋势强劲；

二、大阴线——显示趋势疲弱；

三、小阳线——显示趋强；

四、小阴线——显示趋弱；

五、带帽大阳线——显示上升先兆；

六、带帽大阴线——显示下跌先兆；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、带尾大阳线——显示上升先兆；

八、带尾大阴线——显示下跌先兆；

九、无尾大阳线——显示走势极强；

十、无尾大阴线——显示走势极弱；

十一、小小阳线——显示走势飘忽不定；

十二、小小阴线——显示走势飘忽不定；

十三、下影阳线——显示上升趋势；

十四、下影阴线——显示下降趋势；

十五、上转折线——显示转折趋势；

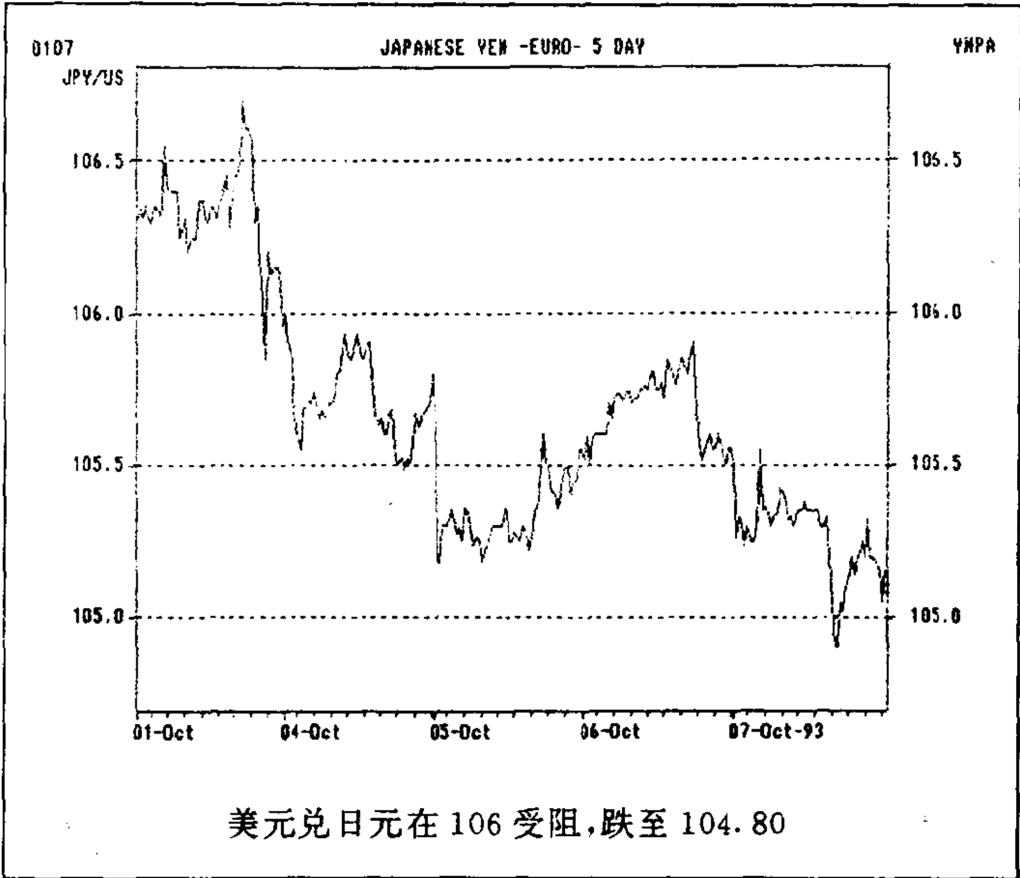
十六、中转折线——显示转折趋势；

十七、下转折线——显示转折趋势。

*1993*年 *10* 月初，美元兑日元在一〇六水平踯躅不前，日本公布 *8* 月份经常帐收支盈余升至七十二亿三千万美元，较 *1992* 年同期上升百分之七点四。而此时，日本央行行长表示，日元升值对出口不利，但却令国内物价稳定，有助于经济改革。

美元兑日元应声下跌，跌至一〇四点八〇水平。类似这种转折，投资者宜格外留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




美元兑日元在 106 受阻，跌至 104.80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 58 击

# 莫真慌张　莫假镇定

心不可乱，则利至而必知，害至而必察。

宋·苏辙《上皇帝书》

外汇市场固然瞬息万变，风高浪急，但投资者入市买卖，要尽量以平常心处之。当然在入市之前，是经过一番研究分析，根据市场实际走势作出判断。入市之后，要努力使自己保持冷静的头脑、镇定的情绪，不论市场的具体波动，证实你入市方向正确与否，都应如此。

有的投资者入市方向对了，得意忘形，而未能保持冷静的头脑，因此，如果突然碰到走势逆转，便手足无措，不知如何是好，甚至盈利变作亏蚀，怨天尤人，唠叨不已。这种情况应该避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者入市后，市场走势恰好相反，便慌了手脚，乱了方寸，未能保持冷静的头脑，判断这是“假市”，仅作波动而已；还是真的错了，需要立即止蚀平仓。由于慌慌张张，有时本来并没错，只是入市价位不适当，却认为方向有错而止蚀平仓，结果白白受到不必要的损失。这种情况应该避免。

## 不保持冷静头脑损失必大

有的投资者入市后，市场的实际走势已证实你的方向是错了，却似吃了“定心丸”般，不采取任何措施，任由亏蚀下去。这种情况应该避免。

1984 年 3 月，美元兑西德马克大幅飙升，是年 11 月升逾三算。

1985 年 2、3 月间，美元兑西德马克直迫三点五〇关口。

1986 年美元兑西德马克大幅暴跌。

1987 年美元兑西德马克跌至一点七五水平。

就以 1984 至 1987 年这段期间为例，如果投资者未能捕捉西德马克的先贬值、后升值的大方向，未能保持冷静的头脑，将会遭受多么巨大的损失。

1951 年，美元兑日元三六〇。

1985 年，美元兑日元二六〇。

1986 年，美元兑日元一六〇。

1987 年，美元兑日元一四〇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1993年，美元兑日元一〇〇。

日元升值如此强劲，如果投资者未能捕捉日元升值的大方向，未能保持冷静的头脑，那损失又是如何巨大。

所以，投资者不能真慌张，也不能假镇定。

1993年10月，俄罗斯爆发“十月革命”以来最严重的政治动乱。

如果在事件之前你看淡美元，买入马克，结果美元兑马克急升至一点六五五五。

在这种特殊情况下，你必须保持冷静的头脑，思考两个问题：

一、军队是否站在叶利钦一边；

二、副总统、国会议长是否有能力攻克克里姆林宫？俄罗斯各地是否掀起反叶利钦的群众运动？

## 叶利钦大炮一响美元即跌

1991年前苏联政变流产，军队没有听从命令攻下议会大厦，政变宣告失败。说到底，其所以变成流产政变，主要是兵变。

这一次的情况却截然不同，国防、安全、内政部长与叶利钦站在同一战线，公开表示支持叶利钦。

叶利钦调动精锐部队，出动飞机、大炮、坦克向议会大厦发动全面猛烈进攻。

议会大厦只是一座暴露在地上的建筑物，能藏有多少武器、多少人进行还击？议会大厦前无去路，后无援兵，孤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立无援，危在旦夕。

这“仗”还有得打吗？

双方兵力天差地别，力量悬殊实在太大，其结局强硬派投降，是意料中事。所以，叶利钦的大炮一响，这场政治动乱就意味即将结束。

投资者便有了好机会，卖出美元、买入马克，而较早前买入的马克可以守下去，还可以加码，因为十四天占领议会大厦的行动结束，叶利钦控制了局势，美元作为“资金避难所”的作用便告消退，美元兑马克随即大幅下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 59 击

# 要赢间厂　要输粒糖

智者之虑，必杂于利害。

《孙子·九变篇》

在金市、汇市买卖中，能够做到赢的次数多、亏的次数少；赢的幅度大、亏的幅度小，就称得上成功的投资者。

但在现实中，许多投资者却是：赢，赢粒糖；输，输间厂。

这是带有普遍性的严重问题。为什么会出现这种现象呢？总括起来有三个原因：

第一，不懂得跑。

有些投资者入市错了，任其错下去，心慌意乱，手忙脚乱，不知所措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广东话有句俗语，叫做“走得快，好世界。”错了就走。古代兵法不是有“三十六计，走为上策”吗？

讲个故事。

古代有个年青剑侠，念念不忘要当“天下第一剑”，于是上山求师。可是师父最初教他的，不是置人于死地的绝功奇术，而是教他如何逃避。

## 要在节骨眼上留下止蚀盘

青年剑侠心里极不高兴。后来他想了三天三夜，终于想通了：如果连逃命的本领也没有，被人打死了，还能捭阖纵横扬威天下吗？

这话说得是。投资者如果把资本都亏蚀光了，怎么能有力量重出江湖，重整旗鼓，东山再起呢？

所以，为了保住元气，要懂得跑，要在节骨眼上留下止蚀盘。你必须充分了解，作好思想准备，万一错了，只限于亏蚀多少。这样，即使遇到大风大浪，你的船，不会被风浪吞噬，因为已经驶进了“避风港”。

留止蚀盘必须注意图表上某一个时期，或某一个阶段的关键性价位，因为它具有强烈技术性力量。

第二，买入最高价，卖出最低价。

有些投资者想买入某种商品，或想卖出某种商品，却犹豫不决，左思右想，前怕狼后怕虎，拿不定主意，结果价位升上去了，或者跌下来了，便赶着追市，往往买入的是当时的最高价，卖出的是当时的最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举个例子，英镑兑美元在 *1992* 年 *8* 月 *24* 日升上二算大关，高见二点〇〇一〇。

如果投资者在英镑兑美元一点八〇水平波动时，就想买入英镑，但却算来算去，怕这怕那不敢入市；后来升至一点八五，你心里着急起来了，责怪自己没有买入，要不，已经赚了不少钱；后来英镑又升了，兑美元 升上一点九〇关口，你更加心急如焚，想找个较低价位入市，但英镑却不见回落，后来，英镑更上一层楼，兑美元窜上二算大关；这时，你实在按捺不住了，心想已经错过了不少良好机会，这回可不能再坐失良机了，便不管三七二十一，急急忙忙买入英镑。

## 切忌人云亦云及盲目跟风

其结果，便是买入当时英镑兑美元的最高价。自此之后，英镑兑美元一路下跌，没有回头。投资者原来的想法是对的，但因买了最高价，就遭受严重损失。

有些投资者，初时经过分析，想等到某个价位始入市，等呀等呀，好不容易等到了，却不敢按原计划买入，因为怕再跌，结果价格短暂徘徊之后，就大幅上升了。同样，想等到某个价位始入市卖出，然而价位见到了，却不敢入市卖出，因为怕再升。升怕升，跌怕跌，往往就这样错过一次良好的入市机会，这种心理障碍必须加以克服。

第三，人云亦云，盲目跟风。

某一个时期，某只货币大幅上升，或大幅下跌，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者未经具体进行分析，思想上既无把握，也无作任何准备工作，看见许多人买入或卖出，便跟随入市，结果往往是钱赚不到，倒是有赔钱的份儿。

外汇投资不同于选举。一百人中，八十个人举手，那就赢得选举了。可一百人中，八十个人甚至九十五个人一齐买入同一只货币，也可能全是输家。

所以，盲目跟风是一种不好的现象，投资者要善于独立思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 60 击

# 数据参差 举棋不定

先知迂直之计者胜，此军争之法也。

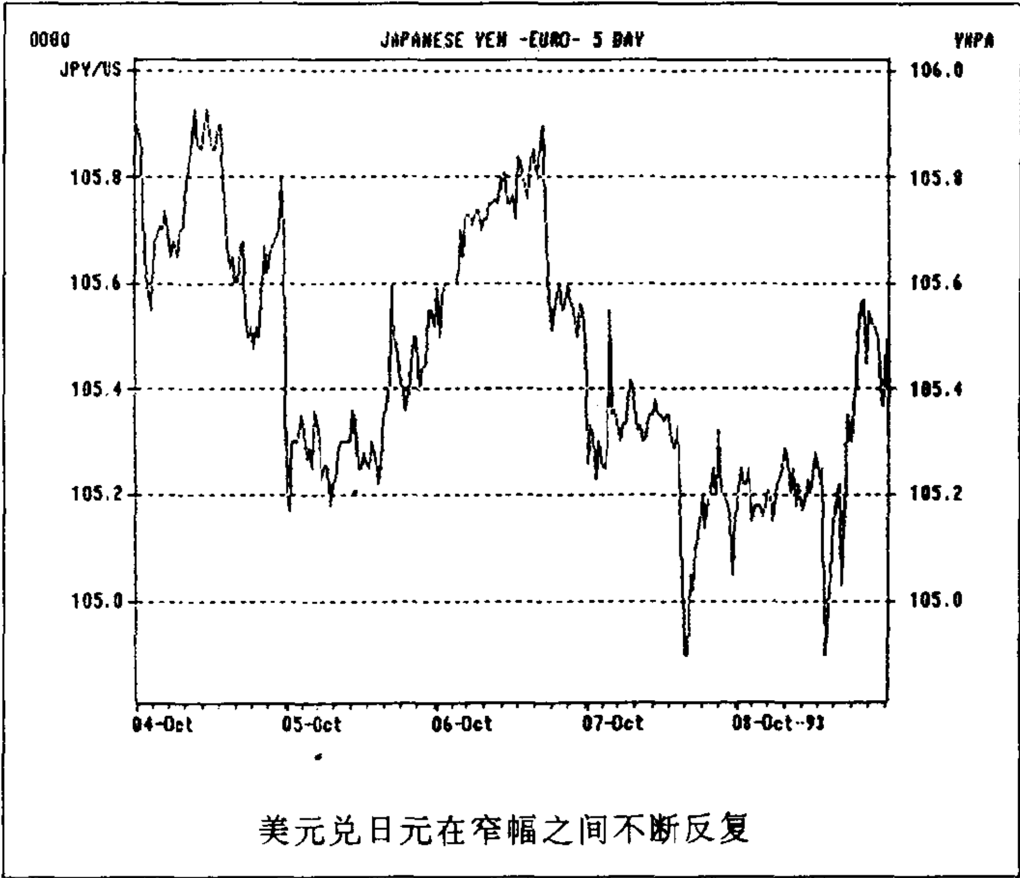
《孙子·军争篇》

当某只货币基本经济因素出现时而利淡、时而利好的情况下，往往产生窄幅徘徊局面，投资者可以利用这种反复走势作即市买卖，也可以耐心等待，让诸多因素进行消化后，自然会升华出一种主导因素进而突破，这是投资者可捉摸的好机会。

1993 年 10 月初旬，美元兑日元在一〇五至一〇六点五〇范围内窄幅徘徊，造成这种反复局面，主要是日本经济仍然疲弱，但日本经常帐收支盈余却持续扩阔。

经济学家认为，日本景气复苏很慢，消费者变得谨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




美元兑日元在窄幅之间不断反复

慎，不敢随意支出。银行利率虽然下降，但对中小型企业和有风险的企业，在融资方面仍然审慎，使疲弱的设备投资难以振作和提高。

"日本经济新闻"调查报告称，日本1993年的资本支出计划，较1992年萎缩百分之八点八。制造业设备投资连续第二年下跌；非制造业也出现九年来第一次萎缩。

日本失业率原来一直是颇为稳定的，但近阶段就业情况却较差，据有关统计资料显示，8月份只有百分之七十可以找到工作，而一些大企业仍有裁员的计划，使就业前景日益黯淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 日本失业情况有恶化趋势

日本 8 月份失业率为百分之二点五，但有八十至一百二十万人，可能被视为冗员而会遭到裁减。日本失业情况有恶化趋势。

日本通产省表示，8 月份百货公司营业额下跌百分之四点二，这是连续第十五个月下跌。数据反映日本消费者信心仍然疲弱，零售市场了无生气。

经济合作发展组织首席经济学家表示，因日元升值和 1993 年夏天温度过低的缘故，影响日本经济，因而对 1993 年日本经济预测进行向下修订，由原先预测实质增长百分之一，修正为预测零增长。

日本政府原预测 1993 年增长百分之三点三，这一目标现在是如此遥远，无法触及。

日本公布 8 月份经常帐收支盈余，由 1992 年同期的六十七亿三千万美元，升至七十二亿三千万美元，上升百分之七点四，为历来最高水平。主因是日本国内经济疲弱，造成进口需求下降以及日元强劲，使美元计算的经常帐盈余出现虚脱现象。日本大藏省称，8 月份贸易盈余为八十九亿七千万美元，与 1992 年同期的盈余九十亿九千万美元比较，则减少一亿二千万美元。

日本政府公布计划草案，把扩大进口列为“最先优先”的政策，并表示努力大幅消减经常帐盈余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 日贴现率降至历史新低点

日本首相细川护熙表示，日本政府要采取扩大进口的一些重要措施，并在金融、税制方面支援有助扩大进口的外国企业投资日本，也要彻底调查妨碍扩大进口的原因，以扩大政府对外采购，解决美日贸易摩擦和日元升值的问题。

从细川首相的谈话中可以看出，他的政府有诚意解决美日贸易差距问题。

美国总统克林顿曾经表示，美日两国在世界上有着密切的双边关系，在这新的时代，必须适当处理双边关系。克林顿表示支持日本的经济刺激措施，并指出双方必须在贸易平衡方面取得进展。

日本首相细川护熙则表示，日本会竭尽所能，以达成双方协议的基本目标，希望在*1993*年年底前，尽快有良好的结果出现。

从美日两国领袖的谈话看，双方的贸易摩擦问题虽未获得彻底和全面解决，但已有缓和迹象。

日本经济学家表示，为了刺激经济，日本央行将贴现率降至一厘七五历史新低点，但经济依然冷如冰，没有见到解冻的迹象。因此，如果日本经济再不复苏，日本央行有可能引导短期利率下降或再减贴现率。

从以上资料可以看出，数据参差，令投资者举棋不定，日元汇价在这段时间也只能在窄幅徘徊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 61 击

# 顺风顺水　逆风逆水

丰悴有时，一去一来而不可常。

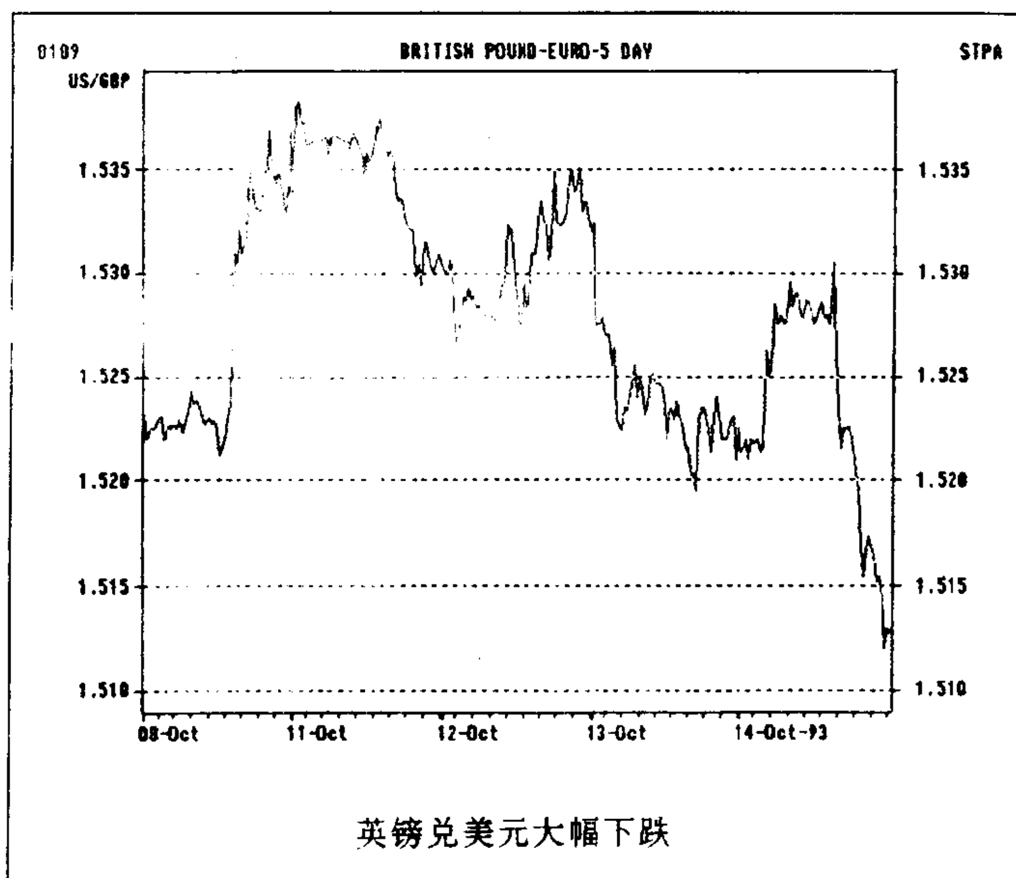
唐·韩愈《圬者王承福传》

如果把市场比作大海，那么，商品就像航行于海上的船。当顺风顺水的时候，船就前进得快；换言之，商品的价格就升得快。当逆风逆水的时候，船就会往后退；换言之，商品的价格就跌得快。外汇市场也一样。逆风吹袭，恶浪翻卷，货币的汇价便急泻而下。

就拿英镑来说吧。

1993年10月，英镑在英国执政保守党年会之后，一度大幅反弹，兑美元由一点四八九〇，升至一点五三九〇。但在一点五四关口，却遭遇抛售压力。这阶段，英国公布的经济数据较预期差，使英国的经济复苏蒙上了一层阴影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英镑兑美元大幅下跌

英国 9 月份通胀率，由 8 月份的百分之一点七，升至百分之一点八。

市场原先认为，虽然英国 8 月份零售物价曾急升百分之〇点四，主要是新产品上市造成价格上升，9 月份零售物价将会恢复稳定，英国通胀不会增强。一项调查显示，英国通胀率可以维持在百分之一点七水平，财相克拉克定下百分之一至四的目标相信可以达到。

## 英国经济总体趋势在复苏

但 9 月份通胀数据，令投资者感到失望。

英国 8 月份制造业产量，在 7 月份上升百分之〇点八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，下跌百分之〇点四。

英国最近三个月工厂产量，与前三个月比较，下跌百分之〇点七。

这些数据，经济学家称之为令人难以置信的坏消息。数据反映英国经济复苏在第三季有放缓趋势。

英国 7 月份贸易赤字，由 6 月份的十二亿英镑，升至十五亿英镑，较市场预期表现更差。数据反映欧洲其他国家受经济衰退打击，对英国商品的需求较为疲弱。

英国 1993 年头七个月贸易赤字升至八十七亿英镑，英国最近几个月的出口额及入口额差距不断扩大。经济学家担心英国经济复苏，受到欧洲各国消息需求下降而造成打击；同时担心期待已久的经济复苏，可能会重新刺激通胀上升。

英国 9 月份失业人数减少一万三千六百人，减至二百九十一万人，减幅达百分之十点三。

英国就业大臣表示，当欧洲各国的失业人数继续普遍增加之际，英国的失业人数则持续下降，目前的失业率更低过欧洲共市的平均失业率。

英国经济处在复苏之中，虽然一些环节仍不稳定及不平均，但总的趋势是复苏。然而，现阶段公布的一连串经济数据，经济学家认为，可能造成对英国经济复苏速度一种混乱的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 英国出口及进口表现疲弱

英国制造业产量疲弱等利淡数据，令人担心英国经济复苏可能无法持续下去；失业人数剧降，却又令人对英国经济复苏的希望重燃。

不过，经济学家指出，未来数月，英国失业率下降的幅度将相当有限，因为英国目前的经济增长，并无足够能力促使就业人数迅速增加。

英国经济学家认为，英国出口及进口表现疲弱，以及加税后，将导致英国经济在未来数月增长呆滞。

在9月初，英国财相克拉克曾表示，公共开支已减至极点，而政府将加入息税。他指出，这是最紧缩的公共开支，削减1994至1995财政年度的二千五百四十亿英镑公共开支目标，多半不可能。

克拉克提出不减开支的加税预算案的可能性，令保守党内部哗然。

数字显示，自保守党1979年掌权以来，福利开支已经失控，由占预算的百分之二十四点三，增至1992年的百分之三十点八。

经济学家普遍相信，英国财相克拉克在1993年11月30日向国会提出预算案时，将会决定减息和提高间接税率。

综上所述，英镑在利淡因素打击之下，兑美元急跌至一点五一水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 62 击

# 跌创新低　却不急跌

圣人能辅时，不能违时。

《管子·霸言》

当某只货币急跌的时候，有些投资者不是把握机会，抓住时机趁势抛售，而是在跌势中半途拦货，以为买到“便宜货”，结果就会遭受损失。

*1992*年 *10*月下旬，新西兰元兑美元节节下挫，跌至五年来的最低点。

澳新银行首席汇商表示，似乎正处在无底深潭。

在当时，如要伺低买入新西兰元，就必须等候止跌回稳，始可入市；如果半途拦货，便要受到损失。

*1993*年 *9*月底，澳元兑美元疲莫能兴，跌至〇点六四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一八，再创七年来新低水平。

澳大利亚预算案未能在国会通过，令澳元构成重大压力，加上8月份经常项目收支赤字大增，政经方面利淡因素一齐袭击而来，使澳元遭受庞大抛售压力。

澳大利亚8月份经常帐收支赤字，较7月份的十亿零八千万澳元，增加百分之二十九，达到十四亿澳元。其中出口下跌百分之四，入口增加百分之二。

## 民意指澳经济短期难好转

澳大利亚国库部长表示，8月份经常帐数据，显示经济正在复苏。过去三个月的产品出口，较前三个月上升百分之十，其中尤以制造业出口为甚，这表明澳大利亚制造业增加出口的导向，被进一步肯定。

但经济学家则认为，澳大利亚经济复苏仍然缓慢，未来出口则可能放缓，经济前景未许乐观。

一项民意测验显示，超过半数者认为，澳大利亚经济在1993年不会好转。

澳大利亚参议院一个委员会发表报告，指摘澳大利亚总理基廷在8月份提出的1994年度联邦政府预算案可能违宪。消息传出后，令澳元受到抛售压力。

澳大利亚预算案自8月17日公布后，由于反对党自由国家党及绿色党反对，因此一直搁在参议院。

澳大利亚总理基廷对反对派的阻挠行动表示不满。

澳大利亚副总理声称，预算案若不获参议院通过，政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



府可能会考虑解散国会两院，迫使举行大选，但相信这一可能性不大。

澳大利亚财长指出，预算案危机已损害经济，危害澳元，使投资者对澳大利亚经济的发展前景失去信心。

有消息称，澳大利亚参议院一个委员会，将会通过预算案中两个议案；但又有消息称，其中一个议案，很可能会在参议讨论中被否决。

澳大利亚前保守党总理提出警告，由于参议院企图阻止工党的财政预算案通过，该国的政府运作，可能失去控制。他指出，在可见的将来，反对党联同少数党派似乎有能力击倒政府的立法，阻止预算案整体或部分通过。这将导致政府的持续不稳定。

## 澳消费者信心跌至最低点

澳大利亚经济未见显著好转，消费者信心指数跌至 1991 年以来最低点，加上预算案危机仍未解除，政治因素仍不明朗，令澳元备受沉重的压力。

在这种情势下，投资者如要买入澳元博反弹，必须等候澳元喘定回稳，因为谁也不知道澳元是否已跌至谷底，所以不能贸贸然半途拦货，只能让市场的实际走势显示出来，那就安全得多了。

澳大利亚公布 9 月份失业率，由 8 月份的百分之十一点一，降至百分之十点九，就业人数增加四万五千一百人，增至七百七十七万人。失业人数由 8 月份的九十六万三千

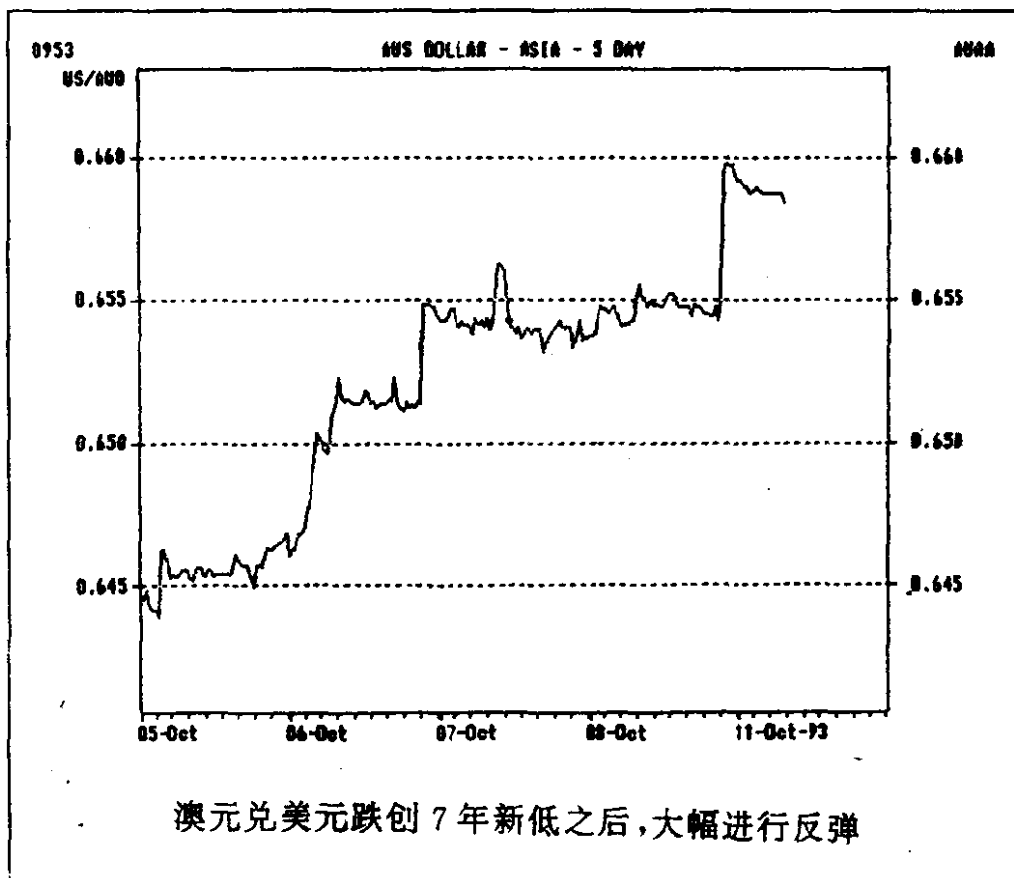
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五百人，减至九十四万七千二百人。

澳大利亚统计局称，就业人数上升，主要是兼职人数增加。

就业数据公布后，澳元兑美元出现反弹。

从以上事例可以看出，澳元跌创新低之后，其走势虽然荏弱，但未必立即大幅急挫；也可能进行较大幅度反弹，这一点投资者在实际买卖中要多加注意。




澳元兑美元跌创 7 年新低之后，大幅进行反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 63 击

## 升破高位　却不急升

水之形避高而趋下，兵之形避实而击虚。

《孙子·虚实篇》

当美元兑某只货币大幅飙升之时，有些投资者往往不是顺势买入美元、卖出某只货币；而是半途拦住卖出美元、买入某只货币，结果就要吃亏。

一般情况下，必须等候美元升势略告收敛，开始在第二个市场回落时才入市，就会安全得多了。

有时，美元突破高位，但却并不大幅急升，反而迅速回落，这也是投资者短线伺高卖出美元的好机会。

1993 年 10 月下旬，美元兑各主要货币大幅飙升，德国经济衰退，仍有减息余地；而美国经济有进一步改善，利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率不需再降；投资者抱着这种心理，推高美元，兑马克升越一个又一个阻力关口。

美国公布9月份新屋动工率上升百分之二点八，创下三年半以来最高水平。

美国总统克林顿随后表示，他对9月份房屋开工率大幅跃升及商业投资增加感到满意。他指出，目前已经降至二十年来最低水平的长期利率，以及削减预算赤字，有助于加速经济复苏。

## 数据利好美元兑马克急升

美国公布8月份现成房屋销售量增加百分之二点六，以年率计达三百九十一万个单位，为1993年以来最高水平。

美国地产商协会称，导致房屋销售增加的主要原因，是房屋按揭利率偏低以及消费信心明显转强。

美国10月份上旬汽车销售，较1992年同期上升百分之十七，货车销售上升百分之二十。

美元兑马克在利好数据鼓舞下，节节窜升，升至一点六八九〇，但受阻于一点六九水平。

其后美国公布10月份消费者信心指数，由9月份修订后的百分之六十三点八，降至百分之五十九点四，反映美国消费者信心仍不稳定。数据虽不足以说明美国经济前景将出现逆转，但投资者 态度已转为审慎，美元在获利回吐压力下，兑马克回落至一点六七二五。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国 9 月份耐用品订单，继 8 月份上升百分之二点六后，增加百分之〇点七，为连续两个月上升。反映制造业在整体经济增长中，表现强劲。

于是，美元兑马克回升至一点六八二五。

美国公布 1993 年第三季国内生产总值增长百分之二点八，高于首季百分之〇点八及次季百分之一点九的增长。

美国商务部称，第三季国内生产总值加速增长，主要是由于消费需求转强。在第二季，消费开支增加二百八十九亿美元，而第三季则增长三百五十二亿美元。

数据公布后，美元急升，兑马克升越一点六八九〇高位，但突破一点六九水平之后，仅升至一点六九二〇，便出现好淡激烈争持，随即掉头大幅回落。

## 美元升抵高位遇抛售压力

美国公布 10 月份全国采购经理指数，由 9 月份的百分之四十九点七，升至百分之五十三点八。

10 月份芝加哥采购经理指数，由 9 月份的百分之五十四点五，升至百分之五十七。

美元兑马克再度上升，升越一点六九二〇，但仅升至一点六九七〇便受到回吐压力，回落至一点六八水平。

其后美国公布 9 月份领先经济指标上升百分之〇点五，为连续第二个月上升。

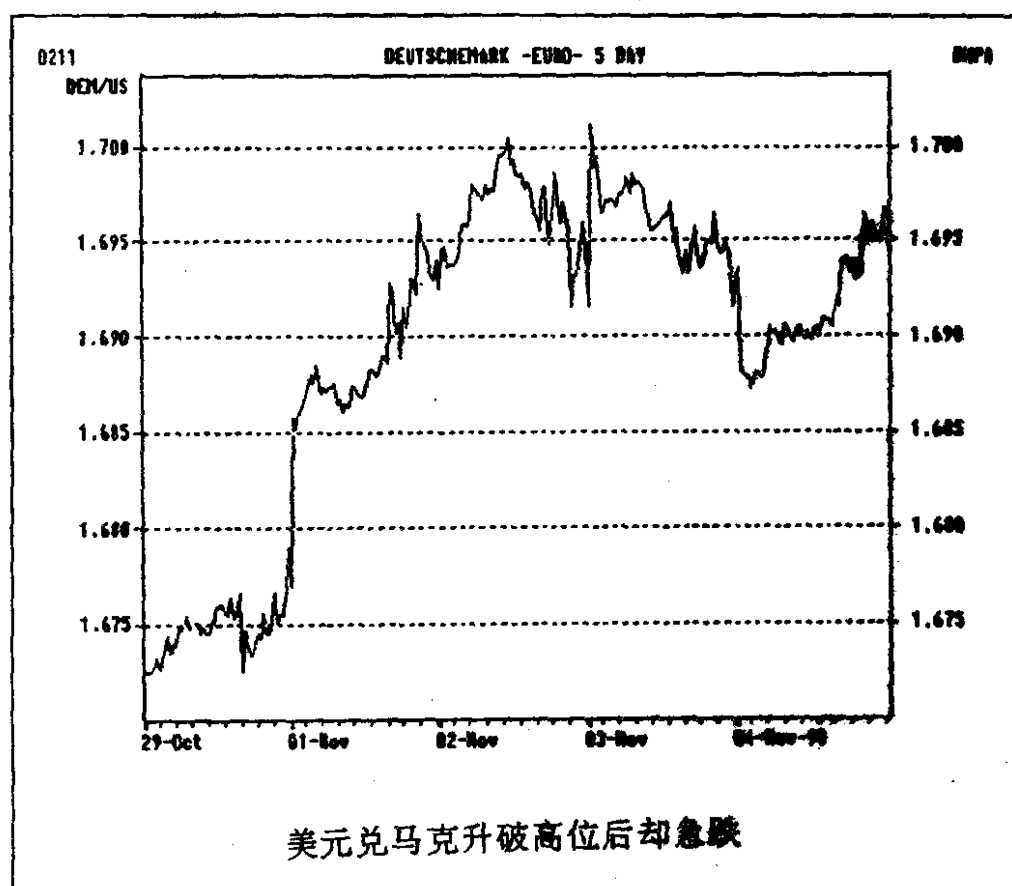
美国 9 月份新屋销售急增百分之二十点八，为七年来最大升幅。8 月份则由原先公布的下跌百分之三点一，修订

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为下跌百分之二点二。7月份由原先公布的下跌百分之一点七，修订为上升百分之〇点六。

美元受到利好数据刺激，兑马克升越一点六九七〇，突破一点七〇关口，但升至一点七〇六八便踯躅不前。其后，出现获利回吐，回落至一点六八六〇。

美元升破高位，但并没有触发新一轮的升势，反映在阻力区域仍然具有一定抛售压力，不是一下子可以轻易逾越的，投资者入市时要洞察到这一点。至于以后美元如蓄势劲升，那是另一回事。




美元兑马克升破高位后却急跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 64 击

# 技术阻力　技术支撑

智者贵于知时，时不可失。

《三国演义》

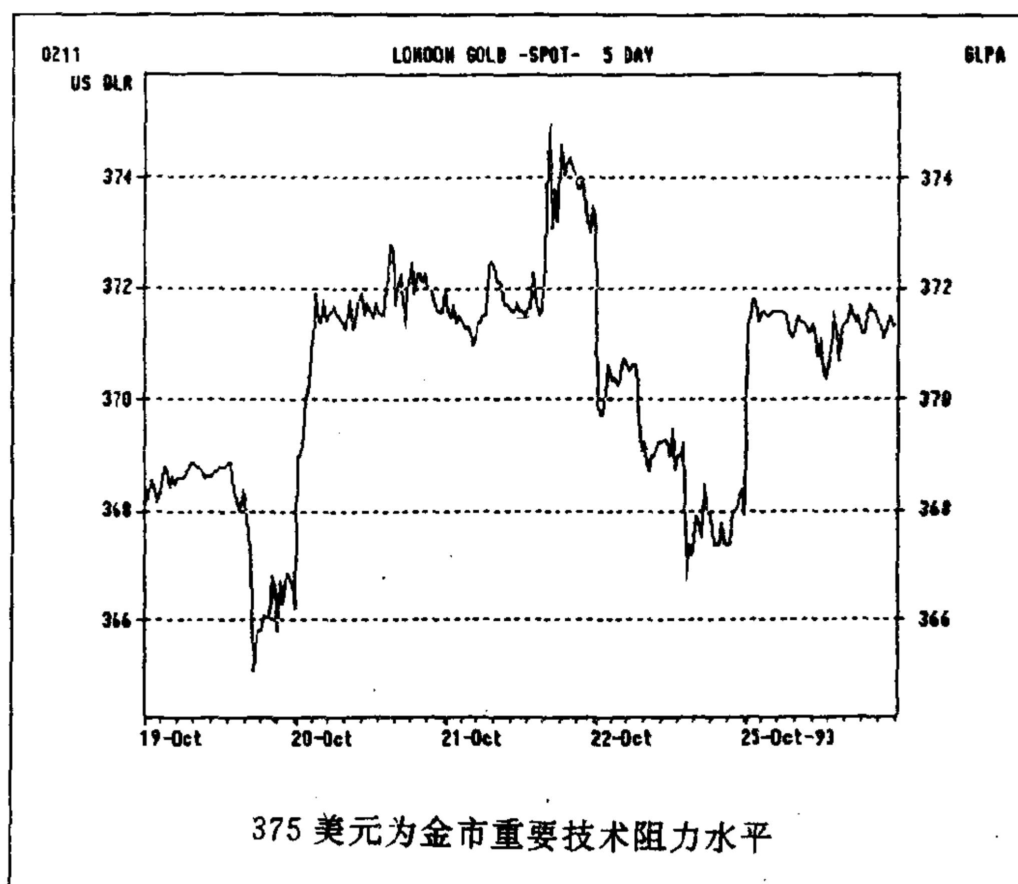
在金市、汇市买卖上，时常会遇到阻力位或支持位，其中出现的重要技术性阻力水平或支撑水平，投资者不可忽视。

譬如 1993 年 10 月，金市一度冲击三七五美元水平，这就是重要技术阻力水平。

金市自四一〇美元回落至三四〇美元，以百分之五十计算，其反弹阻力刚好为三七五美元水平。

三七五美元便成为关键性价位。它既可能是好淡分界线，又可能是展现另一轮新升势的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




375 美元为金市重要技术阻力水平

但不管如何，一般情况下，初遇上重要技术阻力水平，便会出现技术性调整，伺机再冲阻力水平，然后走势便会明朗化。

金市初段回落至三六四点六〇美元，随后在三六五美元水平回稳后，急升至三六八美元水平，显示金价在三六五美元具有强力支持，纽约市场出现单日转向讯号。

## 德突然宣布减息利好金市

接着远东市场在三六八美元水平获得支持，遂带头冲越三七〇美元关口，直扑三七二美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金市经过进入新的整固期之后，表现坚稳，积蓄力量，伺机冲关，走势畅旺。

美国摩根信托等三间银行减息，以及欧洲利率趋下，对金市利好。远东地区传统旺季来临，实金需求殷切，对金市具有支持。

此外，海地局势趋紧，美国总统克林顿表示，不排除使用武力对付海地的可能性。前南斯拉夫战乱未息，美国国务卿警告塞尔维亚总统，北约组织可能发动空袭行动。前苏联共和国格鲁吉亚以及索马里局势动荡。国际政治因素对金市潜存着利好作用。美国基金大手吸纳，令金价扶摇直上。

其后金市发力挑战三七五美元这一重要阻力水平，纽约金市高见三七五美元，但随即受到抛售压力，掉头向下急遽回落，低见三六六点四〇美元。

金市向三七五美元水平冲击，主要是受德国突然宣布减息消息所刺激；但美元大幅度飙升，使金市升势受到遏抑。由于金市处于重要技术阻力水平，使获利回吐压力骤然增加。不过，在三六七至三六八美元获得良好支持，是以金价重上三七〇美元关口。

纽约 *1993* 年 *12* 月白银期货这阶段。在四点五三美元回稳后，发力向四点六〇美元关口冲击，但未能逾越，其后回落至四点五〇美元徘徊。

纽约 *1994* 年 *1* 月白金期货波幅狭窄，一度升至三七九美元，但在三八〇美元关口踯躅不前，随后回落至三七五美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 把握重要技术性阻力水平

“双白”进入新的调整期，白银一度跌至四点三七美元，白金跌至三七三美元。其后，“双白”虽作反弹，但承接乏力。白银在四点四〇美元关口、白金在三七〇美元关口，终告失守，大幅急挫。

金市跌穿三七〇美元关口后，下跌至三六〇美元关口。

投资者只要能把握住这重要技术性阻力水平，进退有据，便可获得盈利。至于以后突破此一阻力水平，金价急升，那是另一回事。

再举个例子，1993年9、10月间，美元兑马克跌至一点五八、一点五九水平之时，便止跌回升。

美元兑马克一点五八、一点五九，便成了重要技术支撑水平。

这阶段，美国公布的一些经济数据较预期为佳。

美国9月份新屋动工率上升百分之二点八，创三年半以来最高水平。美国总统克林顿对数字感到高兴，表示美国经济正在复苏。他指出，目前长期利率降至二十年来最低水平，以及政府削减预算赤字，有助于加速经济复苏。

同时，德国央行突然宣布减息，带动欧洲出现新一轮减息潮，令美元插上翅膀似地向上飞升，兑马克直扑一点六八水平。

由此可见，投资者只要能把握住这重要技术支撑水平，便可获取厚利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第65击

# 即市买卖 三项要点

物穷则变生，事急则计易。

《后汉书》

即市买卖，是投资者在金市、汇市经常性的交易活动。

即市买卖，就是即日结算，是盈是亏，了结合约。

一般地说，即市买卖风险不是太大，如果掌握得好，盈利也是可观的。

投资者在即市买卖中，必须注意三项要点：

第一，亏蚀不过市。

投资者入市买卖之前，必须确定这是即市交易，不论盈利或亏蚀，都平仓结算。但是有些投资者往往想一套，做一套，到了亏蚀时，却舍不得平仓，只好让合约过市再看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下去。

亏蚀而舍不得平仓，这是可以理解的，因为一旦平仓，亏蚀多少便成定局。所以有些投资者便存在侥幸心理，希望第二天行情逆转，顺着自己入市的方向，使亏蚀变为盈利。

这种可能性又如何呢？

一般情况下，可能性不大。最常见到的是，行情不断发展，市场走势按原先的方向进行波动，其结果是愈亏愈多。

## 有利可图就平仓不可太贪

当然，事情并无绝对，也可能第二天变亏为盈，但机会不是太多。通常在下面几种情况下才较有可能：

一是确定为反复市；二是已经大幅上升或下跌，可能出现获利回吐；三是遇上重要技术性上升阻力或支持水平。

假如碰上这种情况，有利可图时便要平仓结算，不可太贪，“贪”字的壳是“贫”字，错失平仓机会，就要走“回头路”，受到更大损失。

如果是盈利的情况下呢？可不可以过市再看下去？

这要看你入市买卖的数量多不多。如果多的话，留下五分之一或四分之一过市，是可以考虑的。因为你绝大部分已获利平仓，剩下的只极少量，万一错了，赶忙平仓也来得及；就算亏了一些，也无伤大雅，因为你总数是赚了钱，只是赚少了一点罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里必须指出的是，留下的虽是少量的盈利的未平仓合约，但如果发现方向错了，便要立即平仓结算，不可延误；否则，不但留下过市的合约变盈为亏，有时甚至会连先前所获得的盈利全部赔出去还不够，遭受惨重的损失，是以不可掉以轻心。

举个例子：*1993*年 *10* 月 *12* 日，如果你看淡美元，在一点四〇五〇买入瑞士法郎，当日纽约市场低见一点三九四五，收市报一点三九八五，而你却留下少量合约过市。

可是第二天，美元兑瑞士法郎却未再下跌，在一点三九六〇回稳后，便反复向上攀升，你便要抓住机会平仓，全部了结合约后，你仍是赢家。

## 对美元升势置之不理必吃大亏

如果你对美元的升势麻木不仁，置之不理，那么，就要吃大亏。

其后美元兑瑞士法郎突破 *12* 日高位一点四〇七五之后，升势转急，瞬息间升越一点四一〇〇、一点四一五〇、一点四二〇〇、一点四二五〇、一点四三〇〇。经过窄幅反复后，又升越一点四四、一点四五……

算一算，你如果未能及时平仓，留下的虽是少量合约，但总的损失却很大，前面的盈利远远填补不了后面的损失，所以变成了输家。这是很不值得的。

第二，要估计即市的高位及低位。

根据市场的走势，根据各种政经及技术因素，你事先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在心中“确定”即市的高位及低位，是很有必要的，这有助于你决定在何价位入市进行买卖及获利。

如果一开始，市场的发展便与你估计的完全相反，最好不要入市买卖。

第三，要留意突发性消息。

有时市势在发展中，本来是朝着你所买卖的方向，但突然市势逆转，传来突发性消息，便要据情立即了结合约，以策安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 66 击

# 一分为二　二分为四

知彼知己，百战不殆；
不知彼知己，一胜一负；
不知彼，不知己，每战必殆。

《孙子·谋攻篇》

邓小平有句名言，叫做“不管黑猫白猫，能抓老鼠就是好猫。”这真是颠扑不破的真理。

金市也好，汇市也好，投资者入市买卖的目的只有一个，就是赚钱。只要能达到赚钱的目的，投资者采取的计算方法，就是最佳方法。这是实事求是的态度，实践是检验真理的唯一标准。

投资者获得巨大盈利，就是实践的过程；其获得巨大盈利的计算方法，就是历经考验的、经过检验的好方法。

这是动机和效果的统一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毛泽东主席《在延安文艺座谈会上的讲话》中指出："一个人做事只凭动机，不问效果，等于一个医生只顾开药方，病人吃死了多少他是不管的。"

## 投资者须有强烈市场观念

如果引申到金市、汇市的投资上，道理也一样。你的动机（为了赚钱）是好的，而效果（已赚了钱）也必须是好的。如果效果（亏了钱）是不好的，就不能使动机（为了赚钱）所赋予的任务完成。你的看法、你的分析、你的计算方法，在效果（是否赚钱）面前，正确与错误便泾渭分明。

投资者必须有强烈的市场观念。市场的实际走势，是不以人们的意志为转移的。

任何商品的价格，都是不断变化、不断波动的；影响商品价格的因素错综复杂，但不管是利好因素，还是利淡因素，也都是不断变化、不断发展的。

世上万事万物，无时无刻都在发生变化，决不会是静止不变的。同样，金市、汇市的价格，也一直在不间断地波动，不会停止下来的。在分析金市、汇市走势时，这种对事物的辩证态度，是极其重要的。

金市、汇市波谲云诡，瞬息万变，但是，事物的发展，总是有一定规律的，金市、汇市的走势也一样，是可以探索和捉摸的。

在技术分析上，你采用何家、何派、何种理论、何种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析工具，或自己有所发明，完全应受到尊重，实行“百花齐放、百家争鸣”。

不论利用波浪理论、黄金比率、强弱指数、名种平均线、抛物线转向指数、MACD 系统、动向指数等等，都是无可厚非的。不论利用中国农历节令、利用天文气象等等来测市，也是不应被歧视的。只要不是封建迷信的无稽之谈，作为一种参考工具，都应受到尊重。

在长期实践中，有一种计算方法，相当简单，而且实用。

这就是“两分法”，即一分为二，二分为四。

这“两分法”的意念，来自平衡。

## “两分法”意念来自平衡理论

男人的一半是女人，女人的一半是男人。这是最通俗的譬喻。

为了说明问题，以 *1993* 年 *10* 月 *1* 日至 *20* 日为期，以美元兑马克为例。

*10* 月 *1* 日（星期五）

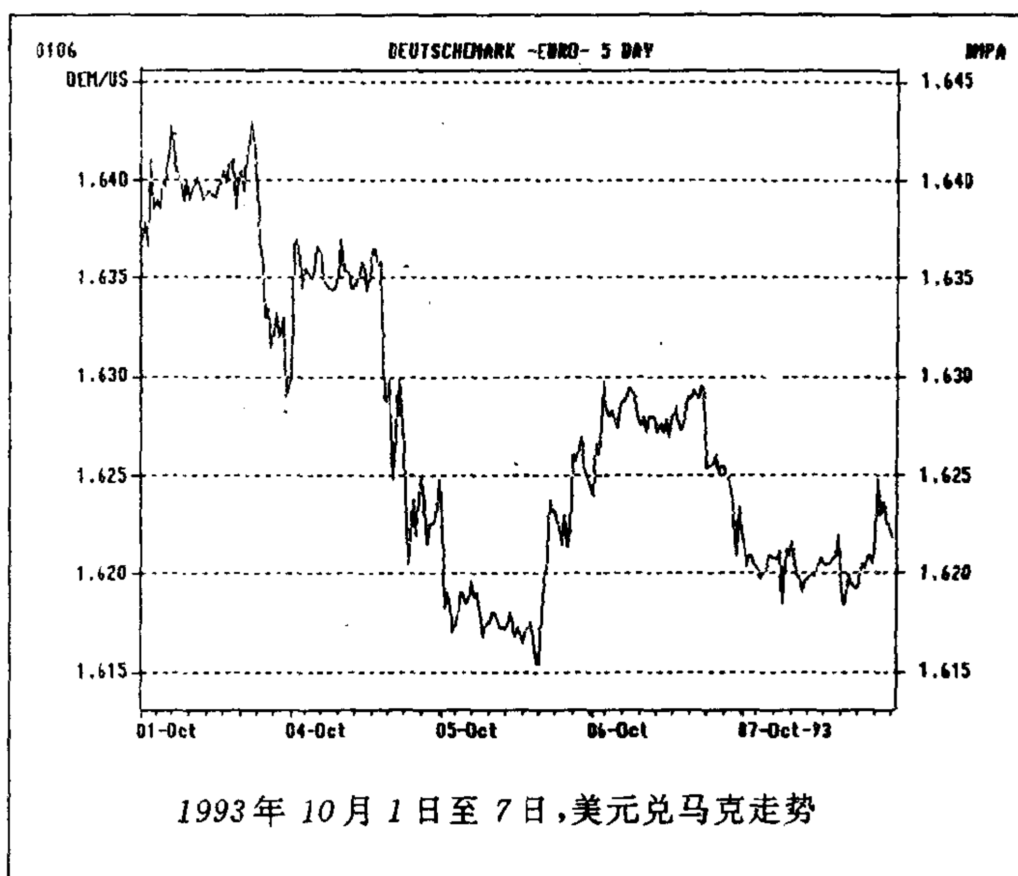
美元兑马克升至一点六四五〇无力再升，以此高位对 *9* 月 *30* 日低位一点六〇四五，按百分之五十计算，支持位为一点六二四八。

计算方法：

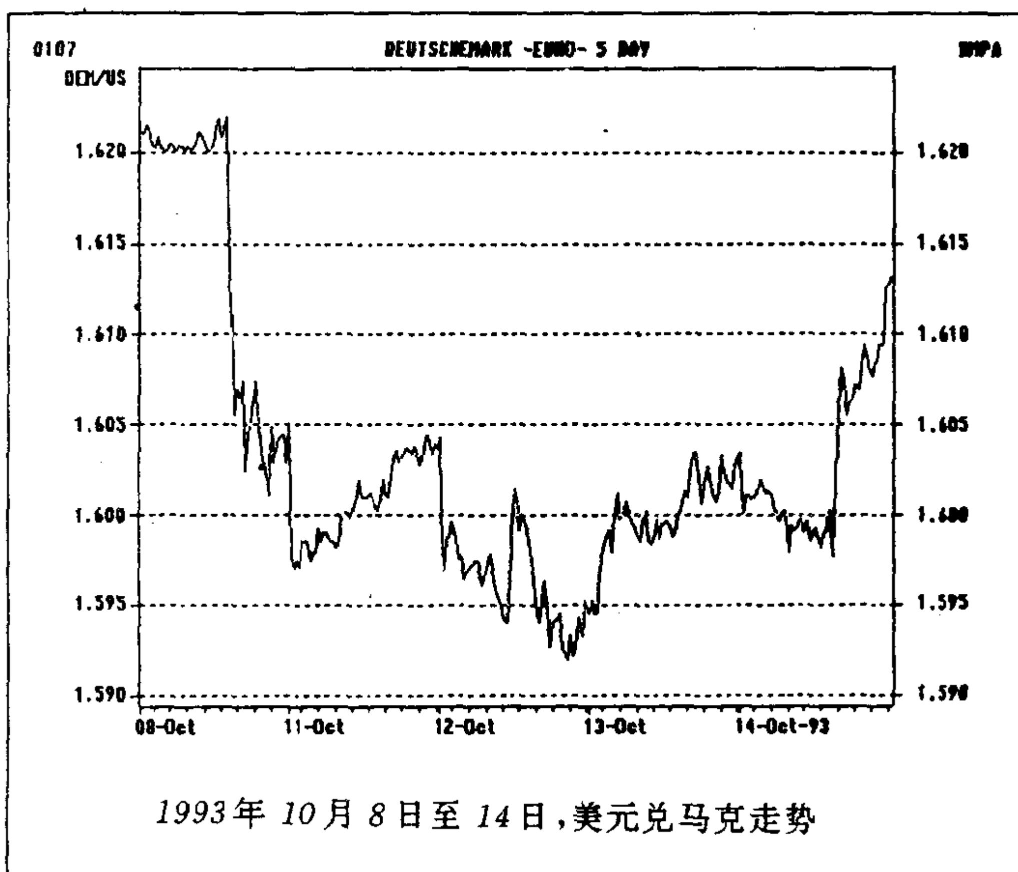
(1.6450－1.6045)÷2＋1.6045＝1.6248

果然，美元兑马克回落至一点六二六〇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



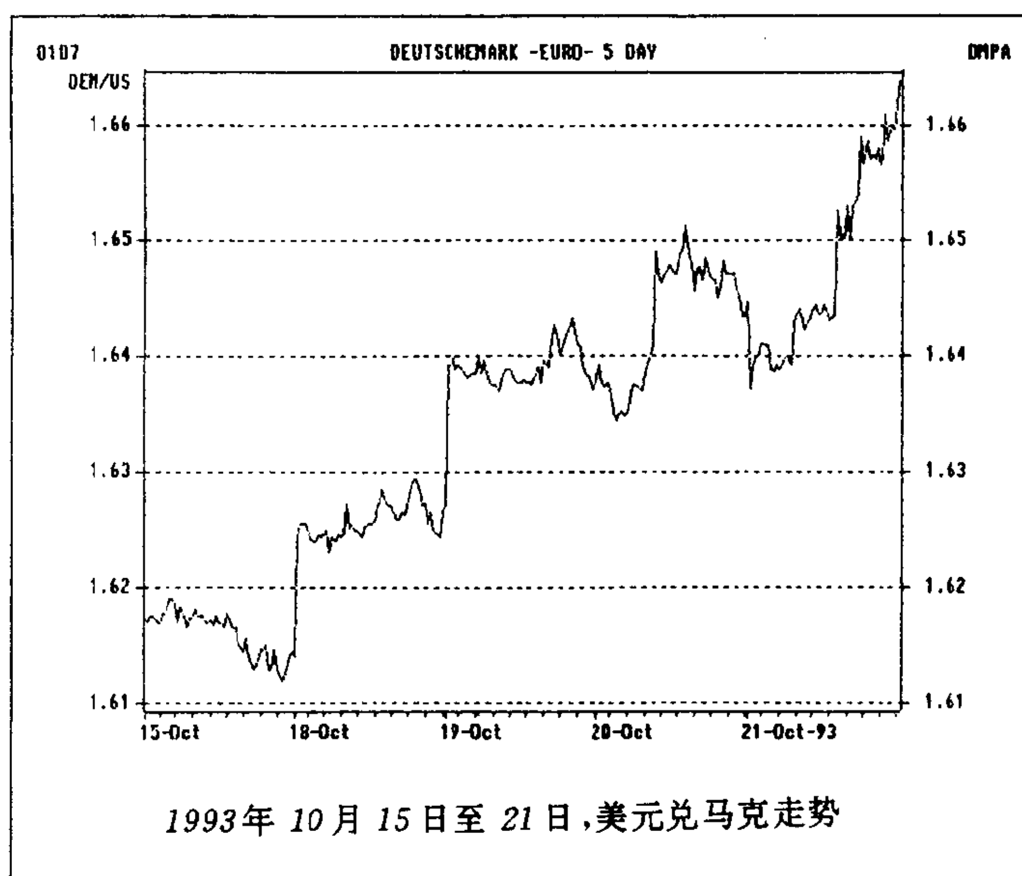

1993年 10月 1日至 7日，美元兑马克走势




1993年 10月 8日至 14日，美元兑马克走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






1993年 10月 15 日至 21 日，美元兑马克走势

10月 4日 （星期一）

美元兑马克反弹至一点六三五五受阻，以此高位对 9 月 30 日低位一点六〇四五，按百分之五十计算，将会下试支持位一点六二。

果然，美元兑马克低见一点六一九〇。

10月 5日 （星期二）

美元兑马克跌至一点六一二五，其后出现反弹，那么反弹的阻力位在哪里呢?

以 10月 1 日高位一点六四五〇对一点六一二五低位，按百分之五十计算，其反弹阻力位为一点六二八八。

果然，美元兑马克高见一点六二八五。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月6日（星期三）

美元兑马克反弹至一点六三一〇，便承接乏力，再向下调整，那么其支持位在哪里呢？

以一点六三一〇对9月30日低位一点六〇四五，按百分之五十计算，支持位为一点六一七八。

果然，美元兑马克低见一点六一八〇。

10月7日（星期四）

美元兑马克跌至一点六一七〇喘定，进行反弹，那么反弹价位是多少呢？

以10月6日高位一点六三一〇对一点六一七〇低位，按百分之五十计算，高位为一点六二四〇。

果然，美元兑马克升至一点六二六〇。

10月8日（星期五）

美元兑马克受阻于一点六二三五，向下滑落。那么将跌至何价位呢？

## 跌势未止再算第二阻力位

以一点六二三五对9月16日低位一点五八七〇，以百分之五十计算，首度支持位为一点六〇五三。但跌势未止，再计算第二度支持位。以盘中反弹高位一点六〇八〇对一点五八七〇，按百分之五十计算，为一点五九七五。

果然，美元兑马克低见一点五九九〇。

10月11日（星期一）

美元兑马克跌至一点五九五五，其后反弹，阻力位在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哪里呢？

以 10 月 8 日高位一点六二三五对一点五九五五，按百分之五十计算，阻力位为一点六〇九五。

当日美元兑马克高位为一点六〇五三。

10 月 12 日（星期二）

美元兑马克在一点六〇五四受阻，再度下试 9 月 16 日低位一点五八七〇，但未跌穿，当日低位为一点五九〇〇。

10 月 13 日（星期三）

美元兑马克出现反弹，在一点五九水平具有支持，那么高位如何计算呢？

以 10 月 8 日高位一点六二三五对一点五九〇〇，按百分之五十计算，高位为一点六〇六八。

果然，美元兑马克高位为一点六〇六〇。

10 月 14 日（星期四）

美元兑马克在一点五九六〇回稳，上升阻力在哪里呢？

以 10 月 6 日高位一点六三一〇对一点五九六〇，按百分之五十计算，为一点六一三五。

当日美元兑马克高见一点六一六五。

10 月 15 日（星期五）

美元兑马克回落至一点六一一〇，一点六一水平体现出支持力，随后进行反弹，那么高位在哪里呢？

以 10 月 6 日高位一点六三一〇对一点六一一〇，按百分之五十计算，为一点六二一〇。

果然，美元兑马克高位为一点六二〇〇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# “两分法”具有一定准确性

10月 18日（星期一）

美元兑马克在一点六一六九获得支持，发力向上。首先上试10月6日高位一点六三一○，升越之后，再上试10月1日高位一点六四五○。

当日美元兑马克高位为一点六四一五。

10月 19日（星期二）

美元兑马克回落至一点六三四三，其后再向上冲击，美元处于升势中，其高位如何计算呢？

首先将图表上的阻力水平一点六八对一点六三四三，按百分之五十计算，为一点六五七○。

然后以一点六五七○对一点六三四三，按百分之五十计算，为一点六四五七。

美元兑马克当日高位为一点六四四九。

10月 20日（星期三）

美元兑马克持续呈现升势，新的高位如何计算呢？

以一点六八对当日低位一点六三三○，按百分之五十计算，为一点六五六五。

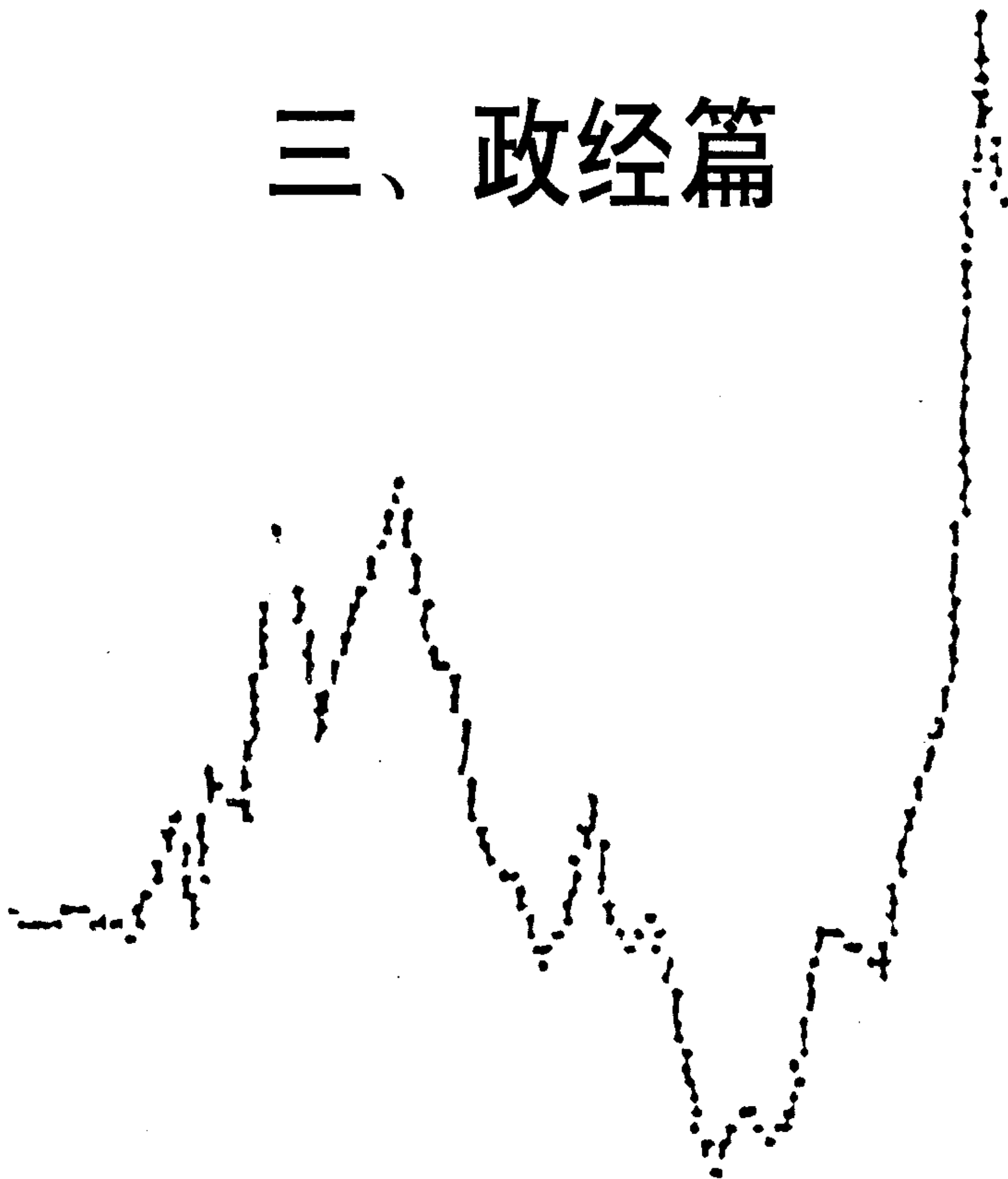
美元兑马克当日高位为一点六五一三。

从上所述，一分为二、二分为四的“两分法”，有一定的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 政经篇

## 三、政经篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 67 击

# 雾里看花　抓住矛盾

不出户，知天下；不窥牖，见天道。

《老子》第四十七章

雾里看花，只看到万紫千红一片花海，却辨认不出哪是牡丹、哪是玫瑰、哪是芍药、哪是百合花？看得眼花缭乱。

金市、汇市有时也像雾里看花一样，越看越乱。原因何在？利好和利淡因素交集在一起，利好因素中又有利淡成分；利淡因素中也有利好成分；利好因素突然变成利淡因素；利淡因素又突然变成利好因素。波谲云诡，扑朔迷离。

就拿欧洲来说吧，经济步入衰退，失业率达百分之十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点五，乃1960年以来最高水平。共市失业人数达一千七百五十万人，估计失业人数还会持续增加，1994年可能会升上二千万人大关。欧共体的失业者，有一半以上，已经失业一年或以上。失业严重，经济萎缩，流动资金不足，前景蒙上阴影。

欧洲共市经济事务专员发出警告，欧洲正陷於一个深沉的政治及经济危机，甚至会对和平和繁荣带来摧毁性的后果。由此可见，欧洲经济衰退已严重到无以复加的地步。

## 欧洲刺激经济创就业机会

欧共体十二国首脑在丹麦举行会议，讨论如何刺激欧洲经济，创造就业机会，提高竞争力，从而走出当前困境。其后，高峰会发表联合公报，表示设法降低利率，缩小欧共体与其他工业国家的利率差距；营造环境，加速投资计划，减少失业人口，让欧共体摆脱经济不景气；在复苏经济的短期策略中，货币政策和汇率稳定，是重要的因素。

众多问题中，欧共体执委主席认为首要问题是解决失业、增加空缺及刺激经济增长。为此，欧洲利率将会持续向下调整。

法国经济疲弱不振，1992年末季国内生产总值下跌百分之〇点五，1993年首季下跌百分之〇点六，连续两季出现负增长，显示法国已进入经济衰退期。法国经济部预测1993年负增长百分之〇点八。

法国5月份失业率为百分之十一点五，统计局认为失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业情况自然严重，失业人数持续增加，在今年底之前，失业率将会升至百分之十二点五。

法国为了刺激经济复苏，在九个星期内连续减息九次。

法国虽然多次减息，但仍未能使经济有起色，因此，急于再减息，但碍於德国利率高企，不能贸贸然行动。

## 法德货币政策存在着分歧

这就是说，法德在经济及货币政策上，是存在着分歧的。

德国因为历史的缘故，央行一直以稳定物价、对付通胀为首要任务。在八十年代初，德国被迫减息，结果引发通胀恶化，导致经济受到严重损害。

德国央行强调，马克汇率必须稳定，马克不会疲弱。德国央行官员指出，马克在欧币系统中的主要角色，并未存在危机。他认为市场预期德国可以解决一切困难，对马克有信心。

德国央行行长施莱辛格曾表示，即使欧共体成员国减息，也不能影响马克的地位及汇率稳定。

德国总理科尔表示，德国仍会尽力把利率调得更低，他还指出，政府必须节约，必须削减财政赤字。

欧共体财长在布鲁塞尔开会，强调挽救国家经济脱离衰退的深渊，关键在於必须缩减财政赤字。如果公共赤字不断上升，就难以获得资金援助复苏计划，庞大的赤字只会使未来堆积更多的麻烦。仅从以上资料，欧洲经济及经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济政策的复杂性便暴露无遗。

矛盾是不断在替换着的：欧洲及德国减息倾向；法德政策分歧；德国要稳定马克；欧币机制不能动摇；马克在机制的核心地位不能损害；减息并非万灵仙丹，削减财赤至为重要；德国未能如期减息，法国法郎、丹麦克郎受到抛售压力，欧币机制再受冲击。凡此种种，一件事、一个矛盾，在一定时间凸现出来，便影响美元的波动，因此要善於抓住每一个矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 68 击

# 欧币危机 美元受惠

*虑不先定，不可以应卒；*

*兵不闲习，不可以当敌。*

*《邓析子·无厚篇》*

自 *1992* 年 *9* 月英镑危机，英镑退出欧币机制体系，触发一场严重欧币风暴以来，机制内弱势货币屡次受到抛售压力，欧币机制受到狙击，令美元成为“资金避难所”而大幅飙升。

欧币危机，美元受惠，这是投资者抛空欧币，买入美元的好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 法郎遭抛售央行入市干预

1993年7月中，法国经济因为陷入严重衰退，法国法郎有贬值压力，因为受到抛售压力，法国法郎兑马克跌至机制下限，情势危急，这是法郎在一年不到的时间内，第三次受到庞大抛售压力。市场传言，法国将不得不步英国和意大利后尘，允许法郎脱离机制而自由浮动。

法国总理坚决表示，政府将不计代价捍卫法郎，并重申法郎将留在汇率机制内。於是，法国政府被迫展开第三次捍卫法郎行动。德国央行也入市干预，使法郎暂时得以喘定。

之后，丹麦克朗遭受抛售，丹麦央行大幅加息，并联同其他欧洲国家央行进行干预，支持克朗。

不久，葡萄牙士姑度、西班牙比塞塔又受到抛售压力。士姑度兑马克跌至九九点三五，低於欧币机制中位价九八点九二。比塞塔兑马克报七九点五〇，低於欧币机制中位价七九点一二。

经济学家认为，欧币机制中弱势货币应该贬值，因此沽售压力增加。为了解救法国、丹麦、葡萄牙和西班牙四国货币，纾缓汇率机制的紧张局面，市场的视线便不由自主地转移到德国减息的问题上。

由于暑假关系，德国央行在7月29日（周四）的双周例会上，会否宣布减息，便格外引人瞩目。

德国财长曾表示，德国利率进一步降低，是有可能和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有需要的。但德国央行官员则指出，央行只会在削减货币供应增长达到预期水平，和通胀安全的情况下，才会准备减息。

然而，德国 6 月份 M 三货币供应增长，由 5 月份的百分之六点九，上升至百分之七点一，又使投资者忧虑德国通胀恶化，因而央行减息机会大减。

## 欧币机制受冲击再现危机

在这种情势下，欧币机制中的弱势货币便受到抛售压力，法国法郎、丹麦克朗、西班牙比塞塔及葡萄牙士姑度受到冲击，使欧币机制再现危机。

从市场这方面看，似乎准备发动新攻势，冲击欧币汇率机制，实行与欧洲国家央行短兵相接，可能掀起欧币风暴。

投资者这时便有许多问题值得考虑，对可能发生的事情作几种设计，一旦出现某种情况，早已成竹在胸，便能应付自如。

可能出现的情况有：

一、德国被迫进一步减息，使机制紧张局面得以纾缓。

二、法郎、克朗、比塞塔、士姑度贬值，调整对马克的汇率水平。

三、这几种弱势货币中，个别货币退出机制，自由浮动。

四、这几个国家或其中有些国家进行大幅加息。

五、德法央行发表联合声明，表示决心稳定汇率机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、德国及欧洲国家央行联袂入市干预，捍卫这几种弱势货币，捍卫欧币机制。

市场有这样的看法：倘若法郎兑马克跌破三点四二〇〇水平，德国央行决不可能袖手旁观，置之不理，将会宣布降低贴现率，以解救和支持法国法郎。因为法郎稳定，比德国M三货币供应更为重要。德国马克与法国法郎，是欧币机制中两个轴心货币，马克既要保持主导地位，又不能坐视法郎岌岌可危。

有了对以上这些问题的考虑，即使没有发生也没有关系，但不能毫无思想准备，常言道："有备无患"嘛。

当时美元兑马克由一点六九起步，受到欧币危机消息刺激，直扑一点七三水平，这便是投资者捕捉的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第69击

# 政治因素 具压倒性

难得易失者，时也；时至而不旋踵者，机也，故圣人常顺时而动，智者必因机而发。

《三国志》

政治因素，对于金市、汇市都是一个强而有力的首要因素，起着直接刺激作用。政治因素刺激的时间，一般地说，都是较为短暂的，就像一阵风，来得快，去得也快，除非有重大的连续性的发展。然而，政治因素，具有压倒性作用。

## 政治因素令金市大上大落

政治因素，以突发性消息最为突出，事先没有任何迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象，在不知不觉中发生了。*1981* 年 *3* 月 *31* 日凌晨，纽约市场已经休市。而正在这时候，突然传出一个令人震撼的消息，美国总统里根被枪杀。

第二天香港金市开市，金价高开近一百个价位。突发性的政治消息，震动全球金融市场。

后来，证实里根安然无恙，身体康复得很快，金价也就水银泻地般滑落而下。

有时，政治因素是早已摆在面前的，只是不知道结果罢了。

*1992* 年 *4* 月英国大选，这就是重要的政治因素，是投资者都知道的消息。同时，大选的结果，对英镑具有直接刺激作用，这也是投资者都知道的道理。那么，是执政的保守党继续执政呢？还是反对党工党上台呢？初时民意调查显示工党领先，选举前夕民意调查显示，保守党后来居上。选举结果揭盅，保守党获胜，英镑汇价也就节节攀升了。

*1993* 年 *7* 月 *22* 日，英国国会辩论“马城条约”，首相梅杰提出的建议遭到否决，以三二四票对三一七票，不支持“马城条约”。

消息传出后，英镑兑美元急剧下挫由一点五二直挫至一点四九水平。

英国国会否决确认“马城条约”，梅杰随即宣布在 *7* 月 *23* 日，进行对保守党政府的信任投票。

梅杰把他和政府的命运，寄望在信任投票中获胜。事实上，梅杰的政治生命，操在保守党内反欧派议员手中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下议院共有六百五十一个席位，保守党以十八票之差，成为多数政党，如果保守党内的叛徒，在信任投票中与反对党工党站在同一战线，那么梅杰就要黯然下台。问题的关键就在这里，这些叛徒在这关键时刻，是否会回心转意，改变立场，支持政府？

## 梅杰化解一场政治危机

由于有切身利害关系，这批叛徒改变态度是大有可能的。因为，如果梅杰在信任投票中惨败，将可能出现两种情况：一是撤换首相；二是解散国会，进行选举，产生新政府。而梅杰曾经声言，如果他在这次信任投票中落败，他会解散国会及提早举行大选。果真如此，这批在就“马城条约”进行表决时倒戈相向的叛徒，就要面对两个问题：一是梅杰声望已跌至纪录性低点，现时举行大选，显然对保守党不利；二是自身的议员资格，因国会解散而自动丧失，在未来选举中，是否有把握重新获选？为党为自己，需要权衡利害。

梅杰决定对政府进行信任投票，是经过盘算的，正是针对这种心理，认为可以获胜，才敢于孤注一掷。

投票时，保守党叛徒真的纷纷转舵，表现出“明大义、识大体”的态度，声称不会让工党有机可乘，在提早大选的时候击败保守党。

下议院对信任投票进行表决，结果以三三九票对二九九票获得通过，首相梅杰顺利过关，化解一场政治危机，并

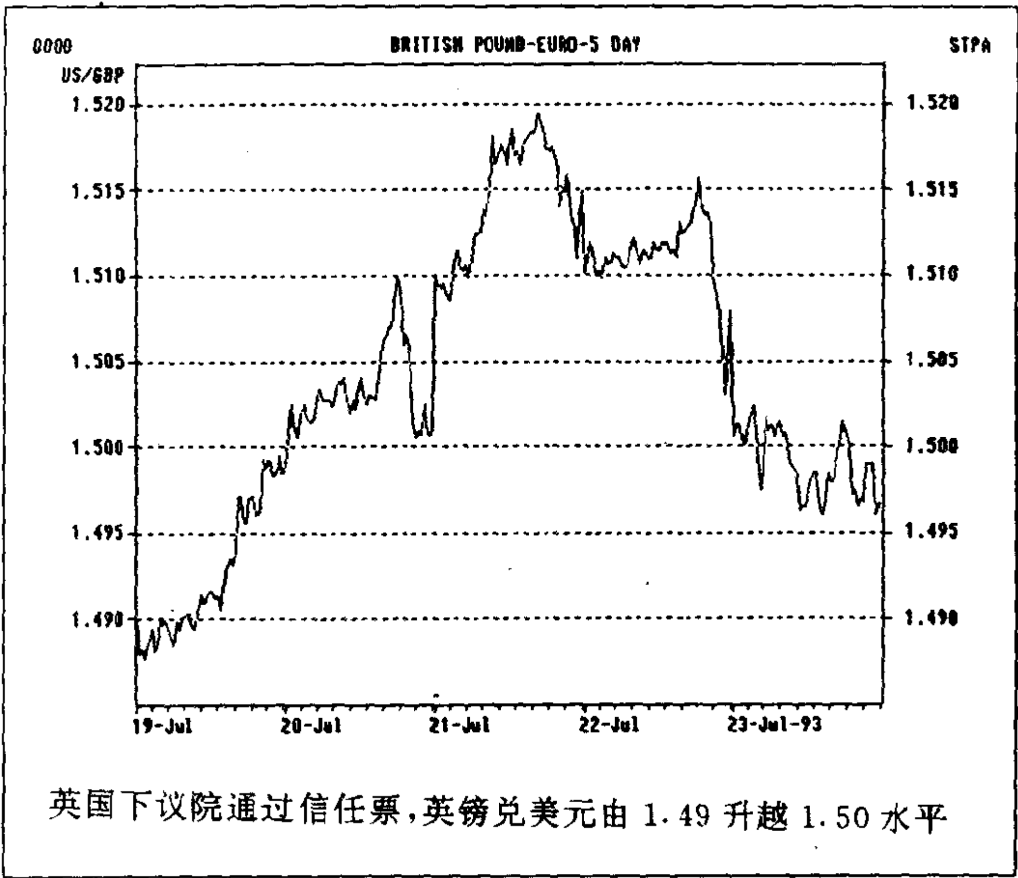
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为英国国会最终通过“马城条约”清除障碍。

通过信任投票后，英镑兑美元立即重上一点五〇关口。

投资者在下议院表决之前，应如何思考问题呢？

首先，梅杰今次祭出“杀手锏”，逼迫保守党内叛徒在党的前途和个人立场作出抉择，如此险棋，有几多胜算？这是投资者当时必须郑重考虑的问题。这样，入市时就会格外谨慎，不会犯上盲目性的错误。同时，也必须认识到梅杰并未完全渡过政治危险期，他必须努力提高自己早已低沉的声望。




英国下议院通过信任票，英镑兑美元由 1.49 升越 1.50 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 70 击

# 官员谈话　指引方向

观乎天文，以察时变；
观乎人文，以成化天下。

《周易·贲》

汇市有时淡静，美元兑各主要货币在窄幅间徘徊，似无方向感。在这种情况之下，有时有关官员的谈话，或报章的重要报道，便成为汇市的指引。

譬如 *1993* 年 *7* 月 *22* 日，美元兑日元升至一〇八点九〇，其后在一〇八点四五徘徊，这时，美国副财长发表谈话指出，修正汇率可能有助于削减日本贸易盈余，有助于缩窄与美国及其他国家的贸易差距。这一番话传出后，立即触发美元的抛售盘口，美元兑日元急遽下挫至一〇五点三五。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国副财长的谈话，提醒市场不要忘记日本巨额的贸易顺差，传递美国希望日元升值的讯息。

日本6月份贸易盈余，由1992年同期的八十九亿五千万美元，攀升至九十九亿七千万美元。5月份贸盈为七十八亿八千万美元。

## 缩减日本贸盈非一朝一夕

日本1993年上半年贸易盈余达五百七十三亿美元，较1992年同期上升百分之十七点六。

日本6月份对美国贸易顺差，从1992年同期的三十一亿四千万美元，增至三十三亿五千万美元。日本1993年上半年对美国的贸易顺差，为二百一十六亿五千万美元，较1992年同期增加百分之十七。

美日虽达成贸易协议，双方建立贸易问题架构，但对于缩减日本贸盈仍有一段艰苦历程，并非一朝一夕可以完全解决的。

又如1993年6月25日，美国《纽约时报》报道指出，克林顿政府希望日元强劲，作为削减日本贸易顺差的三种方法之一。

美国财政部次长表示，日本对外经常帐和贸易顺差，是影响汇率走势的重要因素。

国际经济研究所所长表示，如果日本的经济增长不超过百分之三点五，一美元兑一一〇日元汇价可能太高，不足以削减日本贸易顺差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时美元兑日元在一一一点六〇水平波动，这些谈话及报道发表后，美元兑日元应声下跌，跌至一〇五水平。

再如 *1993* 年 *5* 月 *21* 日，英国《泰晤士报》评论丹麦通过“马城条约”，对德国经济不利，直接引致马克价值长期受到下挫压力，评论认为马克价值高出百分之二十，有超值之嫌，使德国央行有足够能力作出减息。

《华尔街日报》报道，美国联储局属下公开市场委员会的一次会议上，通过货币紧缩政策。

两篇报道差不多同时出笼，一篇揣测德国减息，一篇估计美国加息，因而美德利率将会很快缩窄，投资者于是纷纷作出抛售马克、吸纳美元行动，美元兑马克由一点六一〇八，直上至一点六四三〇。

## 必须善于利用机会钻空子

从以上事例可以看出，重要官员的谈话，以及报章的报道及评论，有时可以使汇市掀起阵阵波涛。

当然，这些官员的谈话及报章的报道，是有一定的背景分析、有一定的政治及经济依据，因而令市场可以接受。当市场有了“共识”之后，便代表一定时间之内的市场心理。市场心理一旦形成，就会演化成一股强劲的冲击力量。

所以，投资者必须眼明手快，充分抓住有利时机入市，在市场心理形成之前入市，在市场心理形成之后获利平仓。

一般的投资者必须牢记自己的分量，在浩瀚的汇市里，是微不足道的，因此，要善于利用机会，善于钻空子，钻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大户的空子。

小时候听过一个故事：大海里的大鲨鱼对着小小的丁香鱼作威作福，一怒之下便把丁香鱼吞噬掉了，然而，机动灵活的丁香鱼并没有被吃下去，却穿过大鲨鱼的大肚皮又溜出来了，差点没把大鲨鱼气死。这故事对于投资者来说应是有所启发的。在决定入市时要快，要果断，认为是对的，就不要放过机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 71 击

# 事态发展　见风转舵

识时务者为俊杰，昧先几者非明哲。

清·程允升《幼学琼林·人事》

某一个特定时间，政治事件对汇市具有压倒性影响，但是，如果事态有新发展，便要实事求是，根据具体情况，修改自己的投资策略，见风转舵，随机应变，见机行事。

1993 年 7 月 22 日，英国下议院否决确认“马城条约”，英镑兑美元由一点五二水平直挫至一点四九水平。

7 月 23 日，英国下议院通过对政府信任投票，英镑兑美元立即反弹至一点五〇五五。

本来，英国首相梅杰过了关，英镑应有力再升，然而，偏偏事态起了变化，梅杰私底下骂内阁三名大臣“杂种”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引起轩然大波，梅杰形象受损，保守党陷于混乱，真是一波刚平，一波又起。

英国新民意调查显示，执政保守党声望续跌，受支持率落后在野工党十五个百分点。

梅杰还有麻烦的事儿在后头。

克赖斯特彻奇将补选一个国会议席，执政保守党有可能被自由民主党击败。这一选区，自1909年以来，一直是保守党十拿九稳，从未失利的选区，可是如今，保守党在补选中却岌岌可危。这反映保守党的声望江河日下。

## 英镑受政治困扰反弹乏力

英镑在政治因素困扰下，反弹乏力。

经济方面，英国最近发表的数据显示，反映英国经济已走出衰退。

英国1993年第二季国内生产总值，继第一季增长百分之〇点四之后，又再增长百分之〇点五。

英国5月份工业生产增加百分之二。

英国6月份零售额上升百分之一点三。

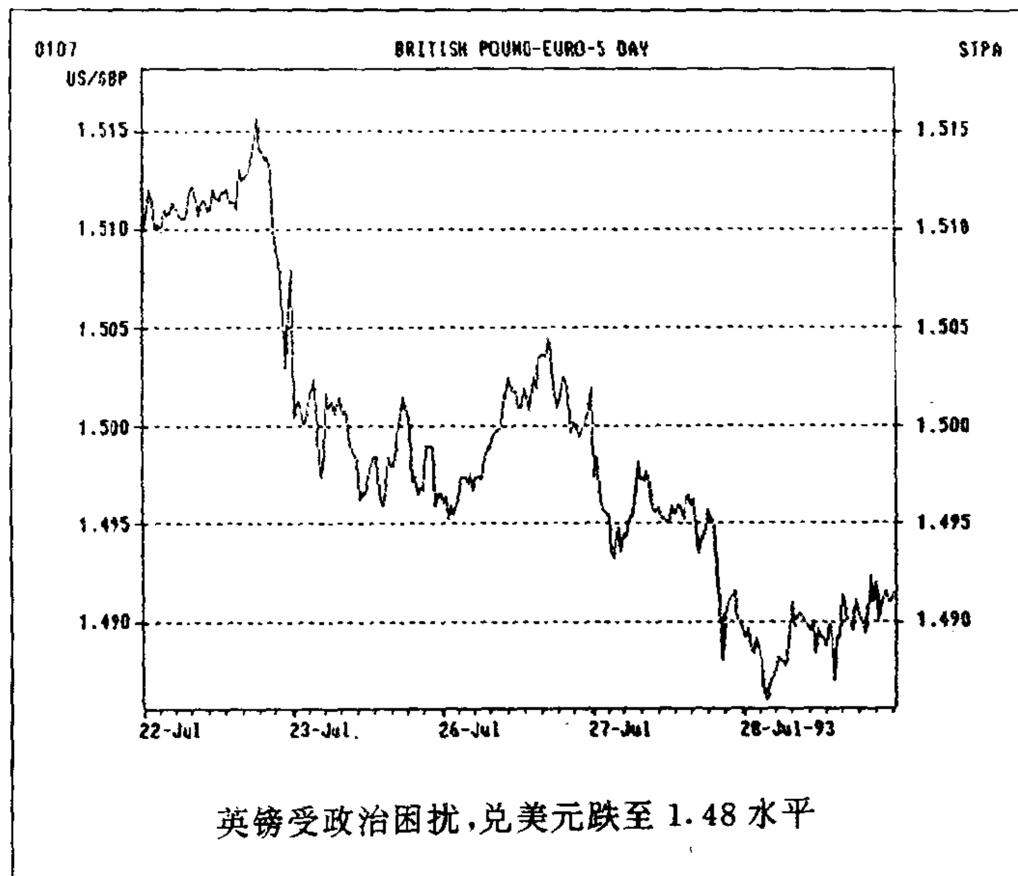
英国首相梅杰表示，英国已明显地摆脱衰退，迈向经济复苏，1993年的经济增长前景，肯定超过以往的估计。

但是，情况是否如此乐观？

英国工业联会后来发表调查报告称，由于出口需求疲弱，特别是欧洲方面的需求疲弱，将令经济增长停滞不前。因为未来四个月，出口订单将会减缩。工联会呼吁调低利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






英镑受政治困扰，兑美元跌至 1.48 水平

率，以刺激经济增长。

英国有些著名而独立的经济学家指出，英国近期公布的一些经济数据较佳，并非反映整体经济强劲发展，而是带有偶然性因素，即用在一时的因素刺激而上升。事实上英国经济复苏缓慢，踟蹰不前。

经济学家举例加以说明：譬如 5 月份工业产值上升百分之二，乃因银行春季假期而产生误导，假期后一星期，许多工厂宣告倒闭。

*1992* 年银行春季假期编在 5 月 *25* 日，但 *1993* 年却编在 5 月 *31* 日，因而未能对 5 月份经济数据造成影响。

又如 6 月份零售销售额上升近三分之二，主因是天气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系，衣服和鞋类销售量上升，而零售商又提早进行夏季大减价。

## 因应政治事件而改弦易辙

这些情况反映出英国经济复苏仍然不平均，时好时坏，一些环节较为疲弱。

为了刺激经济，英国有减息压力。

基于以上所述，英镑兑美元一点五〇关口即告失守，跌至一点四八水平。

这个例子说明，当某个政治事件虽告一个段落，但与之有关的政治事件又发生了，事态有了发展，投资者就要猛然省悟过来，加上经济因素不利，就要赶忙改弦易辙。

举个较远的例子。

1987年7、8月间，当时伊朗与伊拉克正进行战争，霍尔木兹海峡风云险恶，伊朗挟持美国使馆人质，美国与伊朗剑拔弩张，军事冲突，一触即发。

当时，在紧张形势下，一次又一次传出美国人质跑掉了的消息，刺激美元大幅上升，兑马克升越一点七五、一点八〇，升至一点八九水平。

这说明政治事件在发展，事态严重，对美元具有持续刺激作用。

外汇投资就像海上行舟，刮东南风？还是西北风？你的舵就要跟着转，还要转得快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 *72* 击

# 具支配性　具突破性

事物之变，纷然杂出，

若不可知，然而有至理存焉。

宋・苏辙《观会通以行典礼论》

金市的上升或者下跌，必须有一种强有力的、具有发挥支配性作用的因素作为主导，否则，便会形成无方向感、无所适从的反复局面。

*1993* 年 *7* 月 *7* 日，金市升至三九九美元，但受阻于四百美元大关。直至 *7* 月 *29* 日，金市始突破阻力。这期间长达二十二天。

金价由三九九美元向下调整，回落至三八八美元获得支持，但反弹受阻于三九六点五〇美元。

随后，金市再度下跌，低见三八七点一〇美元，但跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势未有继续发展，且立即重上三九〇美元关口。然而，反弹至三九五点四〇美元，又踯躅不前，三九六美元仍显示一定阻力。

从图表形态上分析，仍未能突破敏感三角形，上下皆受到掣肘，上升阻力三九六美元，支持位三八七至三八六美元。

为什么会出现这种现象?主要是金市缺乏支配性因素。

当时的利好因素有：南非黑人冲进教堂，枪杀十一名白人，市场恐怕引起新的动乱，金市受到一定刺激。

## 油价走势可能对金市不利

南非总统对今次事件表示愤慨，并指袭击是旨在破坏国家的民主谈判。南非极右保守党在约翰尼斯堡的民主会谈中，拒绝接纳在会议上提交宪法草稿，并警告这份宪法摧毁和平谈判，不过事态未有再扩大。

俄罗斯发生金融风暴，俄罗斯央行突然宣布由 7 月 26 日至 8 月 7 日止，每人只准将旧卢布兑换新钞限额三万五千元，折合美元只有三十五元。人民怨声载道，一片恐慌和混乱。后来，俄罗斯总统叶利钦颁布法令延长兑换旧币时间和增加兑换限额，事态也未见进一步恶化。

美国 7 月份消费者信心指数，由 6 月份修正后的百分之五十八点六，降至百分之五十七点七，为十个月来最低点。

美国会议局的消费者信心指数，是以 1985 年基数为一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百。数据反映在未来几个月内，消费支出仍较黯淡。自 1993 年 1 月以来，消费者信心持续不振，累积跌幅已达到十九个百分点。由此可见，问题是较为严重的。数据不利金市。

美国 6 月份耐用品订单上升百分之三点二，扭转了连续下跌三个月的劣势，且创下 1992 年 12 月以来的最大升幅，刺激“双白”上升。

国际油价急挫，跌创三年来低点。市场传出石油部长级会议可能延期举行，令石油市场感到失望，其后沙特阿拉伯指责伊朗破坏油组产油协议，造成油价暴跌。后来，油组主席进行穿梭活动，企图解决油组内部分歧，顺利召开油组会议，商讨稳定油市策略。油国组织必须减产，而且要应付伊拉克可能重回售油行列的问题，这对一盘散沙似的油国组织是一个严峻的考验。油价走势对金市不利。

## 金价劲升全靠欧货币混乱

从以上利好与利淡因素看来，利好因素勉强可以掩盖利淡因素，但利好因素中，又未有一个可以独立起到支配作用的，所以呈现上落市格局：港金上升，纽约下跌；纽约下跌，港金上升。然而，这也是市场的一种调节方法。通过调节，便会出现不平衡，不平衡便带有倾向性。在诸多因素不明朗之时，这便是观察短期走势的途径和方法。

后来，金价升至三九二至三九六美元之间波动，从日线图分析，敏感三角形已接近突破时分。

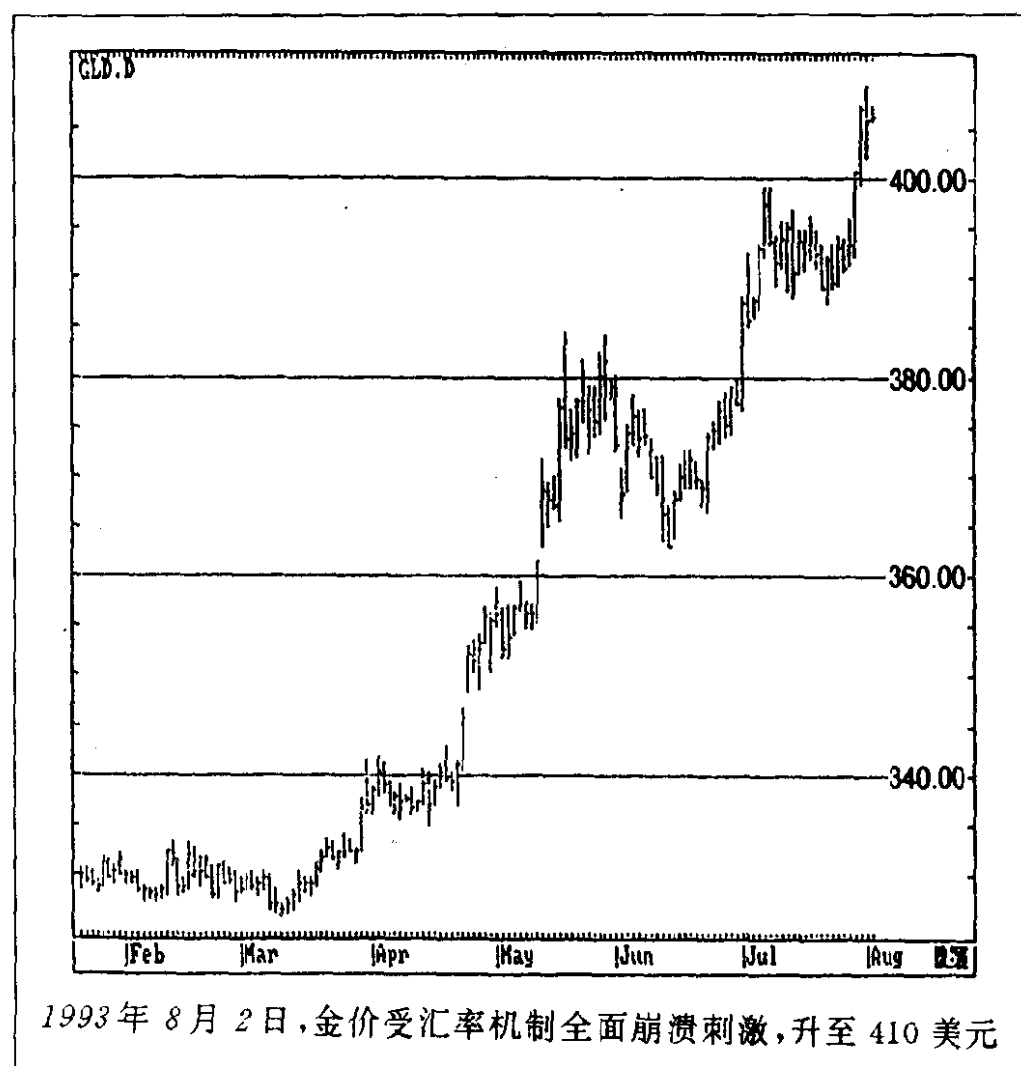
一项具有支配力量的强烈因素传入市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月29日，这敏感三角形终于向上突破，冲越三九六美元阻力水平，并一举攻下四百美元大关，8月2日升至四〇九点七〇美元水平，创下1991年1月海湾战争以来新高价。

金市能够向上突破，全赖欧洲货币体系风雨飘摇。投资者担心欧洲货币机制会全面崩溃，形成具有支配性的利好因素。

市场原先预测德国央行会削减贴现率至少半厘，但结果是，只减隆巴特利率半厘，贴现率仍维持不变。




1993年8月2日，金价受汇率机制全面崩溃刺激，升至410美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样一来，机制内弱势货币受到巨大冲击，汇率机制危机深化。于是，金市犹如注入“强心剂”，破茧而出，升势凌厉。

由此可见，具支配性因素是何等重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第 73 击

## 洞悉玄机　重拳出击

事之难易，不在小大，务在知时。

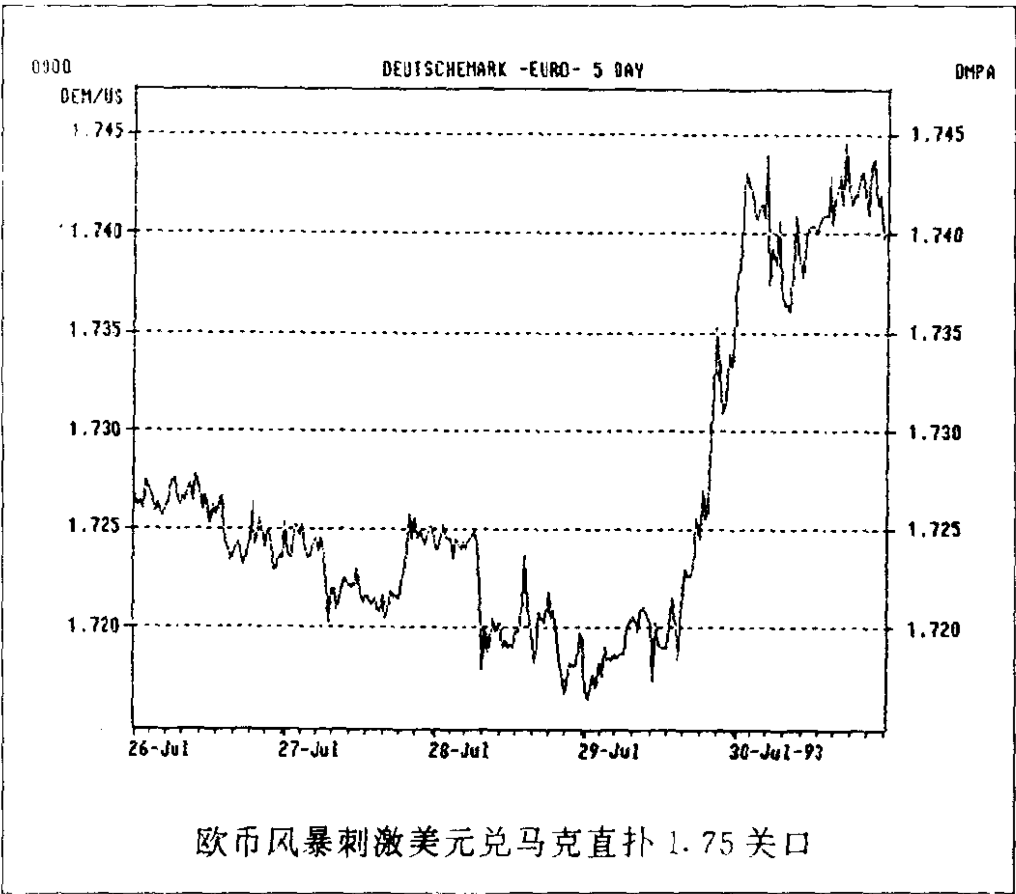
《吕氏春秋》

如果说，*1992*年是美元黯淡无光的一年，那么，*1993*年可说是美元恢复光芒的一年。美元兑各主要货币，尤其是欧洲货币，大幅度飙升，并非美国经济突飞猛进，创出惊人的成绩，使美元节节窜升，而主要是，欧洲经济深陷衰退之中，欧洲利率趋下，欧洲货币机制屡受冲击，令美元成为“资金避难所”，刺激美元破关劲升。

欧洲汇率机制之不稳定，便是欧洲货币不安的潜在因素，作为外汇投资者，必须充分洞悉这一玄机，以便重拳出击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






欧币风暴刺激美元兑马克直扑 1.75 关口

欧洲汇率机制成立初期，曾经发挥过积极功能，其后，渐渐出现负面影响，因此而进行几次重组，自 1992 年 9 月欧币风暴以来，汇率机制一而再，再而三受到冲击。

机制不稳，主要是成员国经济不景，失业严重，货币政策有分歧，汇价比率有问题，不能真实反映经济情况等等。

## 德减息成市场常关注焦点

在这段漫长期间，外汇市场经常地、不间断地揣测德国减息。即使德国减息，市场还是继续揣测；即使不减息，市场失望之余，依然继续揣测。换言之，德国减息，成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场时常关注的焦点。

此无他，因为德国不减息，欧洲汇率机制便会呈现紧张，便难以稳定。

7月28日(周三)，德国央行将重购利率由七厘一五减至六厘九五，增强市场对周四（7月29日）德国央行减息的希望，普遍估计会减贴现率半厘，降至六厘二五水平。然而，德国央行只宣布削减隆巴特利率半厘，由八厘二五，减至七厘七五，而更重要的贴现率则仍维持六厘七五不变。

欧洲货币因德国央行拒绝削减重要的贴现率，而出现紧张和混乱局面，欧洲汇率机制再次受到严重冲击。美元兑马克受刺激直扑一点七五关口。

金融界风云人物索罗斯指出，德国央行的决定，没有照顾机制内其他成员的利益，因此，任何挽救机制命运的做法都是徒然的。

法国法郎在巨大抛售的蹂躏之下，几度跌穿汇率机制订定的汇价下限三点四三〇五水平，报一马克兑三点四三一五法国法郎。

经济学家认为，汇率机制开始瓦解，距离全面崩溃的日子不远了，欧洲货币机制将会成为历史。

六位世界著名经济学家，其中包括诺具尔经济奖得主呼吁法国率先放弃欧洲汇率机制。其中主要论点有：

一、欧洲现正重犯三十年代的错误，当年各国不顾经济萧条，也要设法维持其本身货币的价值。二、欧洲汇率机制已千疮百孔，放弃它，是迈向尽快创立一个新的欧洲货币体制的唯一方法。三、欧洲各国应把解决失业问题，摆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在首要位置，退出机制可以减低利率，加快刺激经济复苏，这才是理治经济的良方。

## 传法国央行外汇储备局干枯

法国总理表示，即使辞职，他也要捍卫法国法郎。他重申法国决心维护法郎兑马克的汇价。

德国政府表示，德国仍然支持法郎留在欧洲汇率机制内。

德国、法国、荷兰等欧洲国家央行联手入市进行干预，据说法国央行外汇储备已经干枯，干预的重担落在德国央行身上。德国科尔政府一向忠实支持欧洲统合，并且视德国和法国是欧洲统合的两大支柱，因此，德国政府支持欧币体系，将是对欧洲统合的承诺。

法国经济衰退恶化，6月份失业率升至百分之十一点六，失业人数创下三百一十八万六千人高纪录。经合组织预测法国1993年经济负增长百分之〇点七，需要进一步减息。

但德国不减息，法国未有减息空间，在抛售压力下，法国不得不宣布提高利率，这将使法国经济变得更糟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第74击

# 关键会议　重大决策

虽有智慧，不如乘势；
虽有镃基，不如待时。

《孟子·公孙丑上》

世界性、关键性的会议，作出重要决定和重大决策，对外汇市场是有着直接影响作用和深远意义的。

1993年7月7日，七大工业国高峰会议在东京举行。虽然七国峰会已一年不如一年，甚至有人认为，七国峰会是东西方冷战的产物，既然现在冷战时代已经结束，而七国本身经济、政治问题一大堆，似无必要继续举行。

但七国峰会继发表“政治宣言”后，又发表“经济宣言”，提出三项重点的经济策略，包括要求日本刺激经济，欧洲降低利率，美国削减财政赤字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从这三点，便指出了美元的方向。

日本必须加强刺激经济措施，加强本土内需扩张，缩减贸易盈余，是以日元维持强势。

欧洲利率下降，德国要带领欧洲国家减息；德国利率不下降，欧币起风暴，汇率机制就摇摇如悬旌。事实上，外汇市场正是根据七国峰会的重大决定的指引作出波动。

## 传欧汇机制结束全球震动

*1993*年 *7*月，欧币风暴愈演愈烈、法国法郎几度跌穿汇率机制下限，其他弱势货币也受到庞大抛售压力，欧币汇率机制风雨飘摇，岌岌可危。

这时，传出欧洲汇率机制可能结束的消息，全球金融为之震动。有的专家表示，汇率机制已开始瓦解，欧洲全面崩溃的日子不远了。有的专家指出，欧洲货币机制即将成为历史，德国央行不减贴现率的决定，为欧洲货币机制的灵柩，打下最后一口钉。

情况严重，情势危急，在这严峻的时刻，欧洲共同体货币委员会，于 *7* 月 *31* 日，在布鲁塞尔举行紧急会议。

这是一次极其重要的会议。对欧洲汇率机制存亡安危，对美元走势具有决定性作用。

会议前夕，有着各种揣测：

法国法郎将脱离欧洲货币体系，走上英镑脱离机制的模式，先是大幅贬值，然后进入中期稳定状态。

汇率机制内各国货币浮动的上下限将会放宽，使机制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更富有弹性。

欧洲汇率机制（ERM）是欧洲共同体维护货币稳定的体制，是1979年建立的欧洲货币体系（EMS）的基干。

机制内的货币，有些是属于窄幅波动的，例如：法国法郎，只能在中心价位的上下百分之二点二五幅度内浮动；而其他波动幅度较宽货币，例如：葡萄牙士姑度、西班牙比塞塔，则可以上下各波动百分之六。

市场传言满天飞，那么，欧洲汇率机制能否安渡危机？或进行重大结构性转变？或结束汇率机制？经济学家指出，机制命运取决于政治领袖对维持这个机制的决心。

## 欧机制名存实亡仅存外衣

德国财长表示，这次汇市风暴不能怪罪德国，因为德国一直为机制出力，而且愿意与各国合作。他指出，欧洲货币机制不会就此取消，但相信会容许更大弹性。

消息指出，欧洲各国财长，可能会把欧币体系内几种最弱的货币贬值，然后把其他货币波幅上下限扩大。这样，各国可自行进行减息，调整经济。

欧共体货币委员会开会终于有了结果，欧共体成员国财长及央行行长决定：

法国法郎、比利时法郎、卢森堡法郎、丹麦克朗、爱尔兰镑、西班牙比塞塔和葡萄牙士姑度的双边中心汇率浮动上下限扩大各为百分之十五。德国马克和荷兰盾，维持原有浮动汇率波限仍为百分之二点二五不变。所有现存的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双边中央汇率保持不变。

欧洲汇率机制名存实亡，差不多接近自由浮动。机制形同虚设，只是披上漂亮的政治外衣罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第75击

# 政局明朗　破茧而出

明者远见于未萌，而智者避危于未形。

汉·司马相如《谏猎书》

政治局势对于汇市具有很大影响力。当政局未明朗之时，汇市便似乎失去重心，感到迷惑，因而出现反复局面。当政局明朗化之后，汇市就像山溪的流水，汇集注入江河，浩浩荡荡。

美国1992年举行大选，初时总统布什声望领先，直至7月民主党大会之后，民主党候选人克林顿则遥遥领先布什，声势一飞冲天。还有亿万富豪佩罗特加入选战。

当时，美国经济即使有较佳的数据公布，即使布什一再强调，经济已摆脱衰退，美元仍然像泄了气的皮球似地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无力反弹。大选未明朗的政局，令美元受到一定的困扰。

直至克林顿胜出，跟着克林顿就职总统之后，不明朗的政局因素消退了，受困多时的美元，终于破茧而出，冉冉上升。

## 日新政局对日元无坏影响

1993年7月23日，日本首相宫泽喜一宣布辞职。

原先宫泽喜一公开拒绝辞职，但在党内外压力下，不得不黯然下台。

宫泽喜一宣布辞职后，自民党内争夺总裁的角力越演越烈，自民党内的组织以及政治伦理，已面临瓦解的局面。7月22日，自民党不开会议，年轻一辈的议员强烈反弹，要求改革和党内民主的声浪越来越高。在党内改革派的强烈要求下，自民党放弃原先以“密室交易”方式推举总裁的构想，决定以更开放、民主的方式，在7月30日举行秘密投票，选举总裁。

日本在野五政党在7月24日集会，原则同意接受“日本新党”和“先驱新党”提出的组织联合内阁条件。

在当时日本混沌的政治局势下，分为自民党及非自民党势力，而“日本新党”和“先驱新党”依然成为第三势力，具有举足轻重地位。

自民党一度希望与第三势力结盟，组成联合政府。但这一可能性变得渺茫。

“日本新党”和“先驱新党”提出建立“政治改革政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

府"计划，建议采取紧缩政治献金法等肃清贪渎的措施，并表示愿与任何同意这些建议的政党合组联合政府。

"日本新党"和"先驱新党"提出政治改革、肃清贪污政治主张，原先自民党难以接受。后来，迫于形势发展的需要，自民党宣布一套肃清政治贪污的新政策，但"日本新党"党魁仍未感到满意，认为仍有一道鸿沟，"日本新党"就此堵塞了与自民党合组内阁之门。

日本八个反对党组成联合政府。原先只有七个反对党——日本新党、社民党、新生党、公明党、民社党、先驱新党和社民连，在最后一刻，只在参议院有席位的小政党连合党加入，成为八党联盟。

在众议院的五百一十一个议席中，自民党只有二百二十三个议席，八党联盟所占议席超过自民党，因此组织新政府势头已成，自民党将被撵下台。

## 欧币机制危机助推高日元

八党组织联合政府，推荐"日本新党"党魁细川护熙候选首相。这是*1948*年日本芦田均内阁以来的真正多党政府。

新联合政府提出"政治宣言"，强调实施措施令日本摆脱经济衰退；改善妨碍贸易和投资的官僚主义制度；推行税制改革；清除贸易摩擦；等等。

日本报界对八党联盟推举首相表示谨慎欢迎，认为具有划时代的意义，但担心八党政见不同，非一条心，又担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心细川执政经验不够。也有人担心日本政坛会变成另一个意大利，频频变换政府，使政局难以稳定。不管高唱赞歌，还是忧心忡忡，八党联盟已正式登上日本历史舞台，结束自民党三十八年来的统治，细川护熙成为新联合政府的首相。而自民党新选出的总裁河野洋平，就成为日本战后第一位无法当首相的自民党总裁。

日本政治新浪潮已经掀起，日本政局展现新气象，日本将致力刺激内部需求，缩减贸易差距。在政局明朗下，加上欧币机制危机，资金寻找避难所，因而推高元汇。美元兑日元跌至一〇三点九五，再创战后新低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第76击

# 就业报告　数据之首

举罔提纲，振裘持领，纲领既理，毛目自张。

《南齐书·顾欢传》

美国重要的经济数据，对美元具有直接影响作用，尤其是失业率，影响甚大，堪称数据之首。因此，每次公布之前，市场都显得颇为紧张。

如果美国失业率上升，反映美国经济仍然疲弱；如果美国失业率下降，显示美国经济复苏强劲。这是从一般的意义上讲，从理论上所得出的结论。

当然，具体情况，必须具体分析，不可一概而论，从来没有“一本通书念到底”的。

因为，失业率本身也是个复杂的问题，所以必须进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认真剖析。

1993年8月6日，美国公布7月份失业率，由6月份的百分之七，降至百分之六点八，创下两年来最低水平。非农业就业职位增加十六万二千个。6月份新职位向上修订，由原先一万三千个，修订为增升四万四千个。

美国劳工统计局副局长认为，这项失业率下降，不应被过分强调，事实上与1993年初的水平无大差别。由于1993年上半年经济增长缓慢，职位增加远低于过往衰退结束后的步伐。

## 美国就业情况仍存有隐忧

经济学家指出，7月份新职位的增加，多属临时性低薪的服务行业，而制造业职位则减少一万三千个。

这就是说，美国就业情况仍存有隐忧。

一项调查报告显示，7月份美国企业界总共宣布裁员十万人。1993年1至7月，裁减总人数达三十五万人，高于1992年同期裁减人数二十万人。

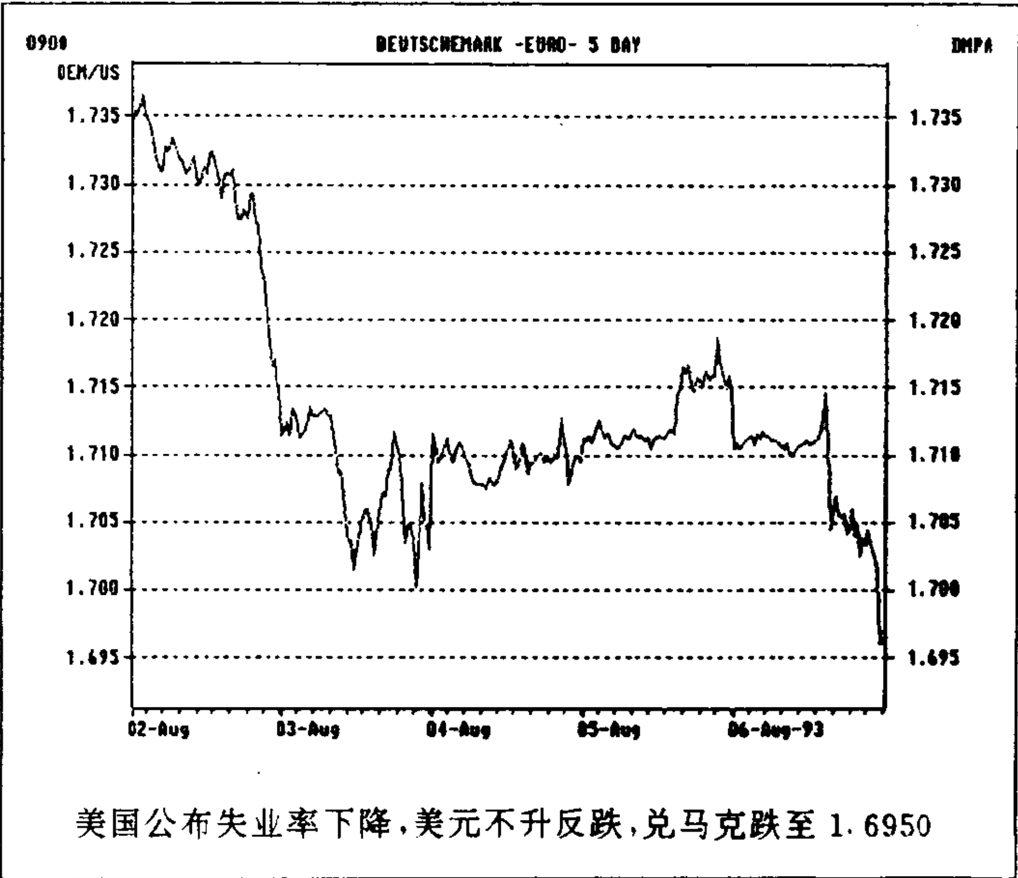
白宫经济顾问委员会主席表示，美国1993年下半年经济将加速增长，料达到百分之三，较上半年百分之一点三的增长率高出一倍以上。

但有些经济学家认为，这一看法过于乐观，估计增长率在百分之二点五以下。

基于以上情况，当美国失业率公布后，美元仅作轻微上升，随后便受到抛售压力而下挫，兑马克仅由一点七一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平，升至一点七一四六，便掉头向下，跌破一点七〇关口，跌至一点六九二三……



美国公布失业率下降，美元不升反跌，兑马克跌至 1.6950

碰巧的是，美国公布失业率之日，刚好正是美国众议院以二票之差、参议院以一票之差，通过克林顿总统削减赤字的预算案之时，在不明朗因素影响下，令美元汇价受到困扰。

美国国会这次通过的是折衷方案，并非克林顿的原装方案。原装方案一面提出削减财赤，一面提出增加公共支出，有自相矛盾、异想天开之嫌，因为不切实际，可能弄巧反拙，因此备受各方抨击。新方案集中于削减财赤，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国的经济、财经、金融政策，有明确的指引方向，从长期着眼，对美国经济的发展是有利的。在削减赤字的预算案通过后，克林顿高兴地表示，“美国梦想”奠定了新基础，可望实现了。8月10日，克林顿欣然签署，使之成为法案，他指出，美国开始朝一个新方向前进。

## 美预算案令人喜亦令人忧

为什么是“新方向”呢？

因为它不仅结束历时五个月的一场喧闹政治斗争，而且是过去十二年，美国财赤由1981年的七百八十九亿美元，升至现在的近三千亿美元，该是画上句号的时刻了。新预算案在未来五年内，削减财政赤字四千九百六十亿美元。

投资者对预算案通过，一面高兴，一面担忧。高兴的是，美国政府终于避开了政治瘫痪的危机；担忧的是。由于新方案规定增加税收和削减支出，对短期经济增长会有妨碍。

经济学家认为，由于克林顿实施削减赤字预算案，1994年增长将会缩减，因而纷纷调低预测，普遍认为增长率将减少百分之〇点二五至〇点五，损失十万个新职位。

但预算法案将维持现时低利率政策。美国财长本特森表示，预算法案会促使利率下降，低利率对经济是一个真正的刺激因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国财赤减少，意味克林顿政府会减少借贷，降低公债发行量，市场利率上升的压力也会减轻。

白宫其后向下修订*1993*年经济增长预测，由原先上升百分之三点一，修订为上升百分之二点一。可见美国短期经济前景阴晴未定，复苏步伐滞缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 77 击

# 政策在握　顺藤摸瓜

以近知远，以一知万，以微知明。

《荀子·非相》

1993年8月间，日元汇价犹如乘搭天梯，扶摇直上，迭创历史新高。

日本新政府组成之后，投资者首先要尽量了解和掌握的是，新政府的经济政策？如何解决美日贸易差距问题？因为政策在握，就可以顺藤摸瓜，摘下丰硕成果。

先听听有关人等的谈话吧。

日本新任首相细川护熙表示，日本经济前路仍然艰困。他指出，八十年代末期由于地价与股价急升的（泡沫经济）后遗症仍然未清除。日本新任通产相表示，日本经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍未走向复苏。日本新任大藏相表示，政府会拟订加强发展公用事业来刺激经济的新形态方案。他预料日本经济将在 *1993* 年秋后开始复苏，盖因存货已经见底。

后来，细川护熙首相表示，日本经济正由其战后最恶劣的经济衰退中复苏过来，日本削减对美国贸易顺差，将是新政府的首要任务。

日本新任副首相兼外相羽田孜则声称，日本不能永远是贸易上的唯一赢家，因此在对庞大贸易盈余问题上，需要寻求解决方法。

## 日本市场实际上极度封闭

在具体处理对美贸易顺差问题上，日本大藏相表示，他反对任何设立特定目标的贸易政策。换言之，对于美国提出的要求，日本要避免陷入人为操控的窠臼，任由美国进行摆布。

日本通产相表示，他完全明了美国政府，对美日两国贸易失衡日趋严重，感到不满的心态。他呼吁开放日本市场，他指出，日本市场实际上是极度封闭的市场。不过他仍反对美国为提高进口额而制定数字指标的要求。

细川表示会鼓励增加消费、放宽限制及准许更多外国产品输入日本，借以平衡其对美国的贸易。但他也表示反对制定进口指标。

日本 *7* 月份对外贸易盈余达到一百一十八亿二千万美元，较 *1992* 年同期上升百分之二十八，为连续第三十一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月扩阔，亦是第三高的单月贸易盈余。

7月份日本对美国贸易盈余为四十六亿八千万美元，较1992年同期的贸易盈余三十八亿一千万美元，高出八亿七千万美元。

综观以上资料，反映日本经济仍在困境中挣扎，新政府的经济政策不会有太大改变，此其一。日本新政府将重视解决对美国的贸易顺差问题，但意见仍有分歧，尚未能统一，此其二。日本贸易盈余持续扩阔，此其三。

日本新政府可能放松管制，以解决经济和政治上的各种“疑难杂症”。日本总务厅长官、行政改革特别顾问委员会主席以及通产相均持有这一看法。他们认为，放松管制可以减少贸易冲突。

日本大藏省将在1994年度采取收紧财政开支措施，以对付日本在战后最恶劣的不景气。大藏省的预算案获得内阁支持，其中包括开支增长控制在百分之三点八。

## 日元剧升使日出口受影响

日本八个执政党表示，会促请联合内阁首相细川护熙尽速降低利率及减免税项。

根据日本报章报道，细川内阁较为棘手的问题是减税，因为担心政府难以承受因减税而导致收入减少的负担，是以迟疑不决。

日本首相细川护熙表示，如果日元涨势过于剧烈，西方工业国家可能必须采取联合行动。日本央行曾数度入市

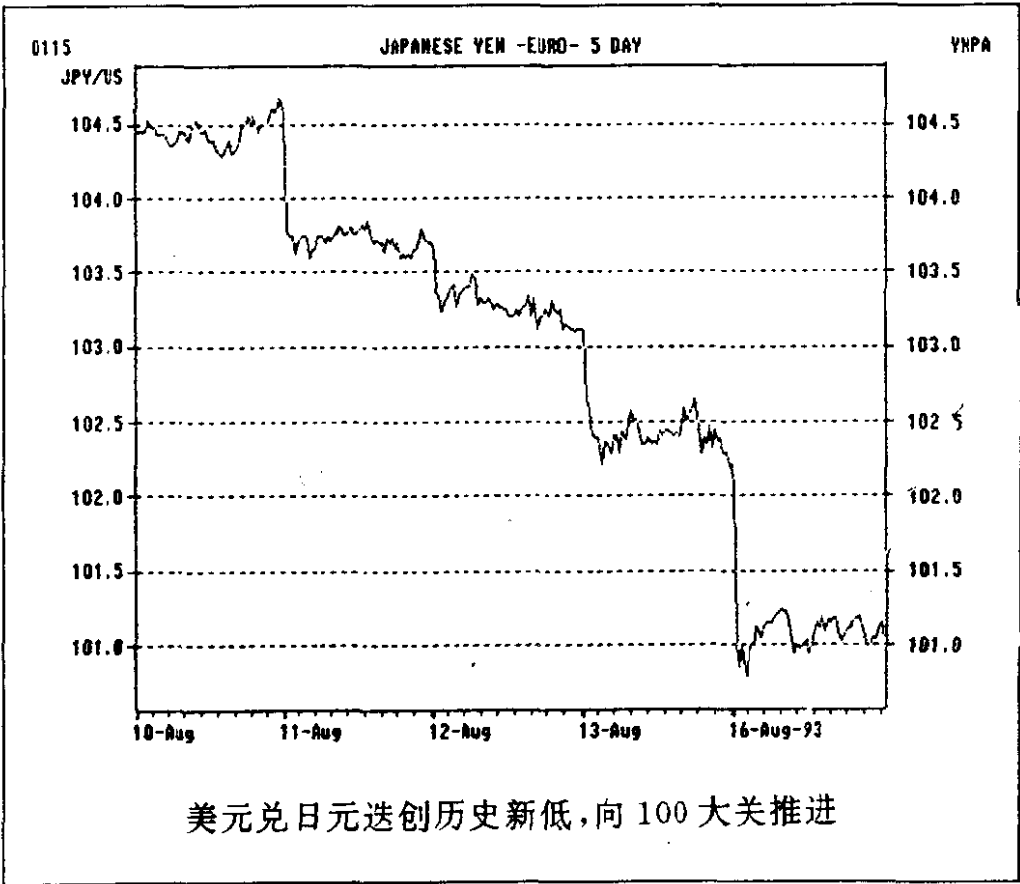
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

干预，但效果不大。日元汇价升完再升，似未完结。

日本通产相称，日元极度快速升值，对日本经济可能造成伤害。日本商界称，日元剧升，使出口业大受打击，使出现复苏转机的日本经济再次受到威胁。

日本贸易盈余庞大，美日贸易差距未能有效缩减，日本对美国贸易顺差达五百亿美元，这是美国不可接受的。日本开放市场，增加内部需求，势在必行，在这种情势下，美国政府有意进一步推高日元，以缩减日本巨额贸易盈余。

这就是“政策”的威力，这就是日元升值的压力，美元兑日元跌至一○一点七○，再创历史新低。




美元兑日元迭创历史新低，向100大关推进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 78 击

# 要知其然　知所以然

读其书，颂其数，而不知所以行之，未足与言治也。

宋·苏辙《王衮知兖州》

外汇投资，需要广泛的知识。有些投资者希望靠运气，一炮而红，一鸣惊人，一飞冲天，一举成名，一本万利，一朝发达，而缺乏认真学习、刻苦钻研的精神，那是办不到的。投资者对一些重要问题，不但要知其然，还要知其所以然。

就说 *1993* 年 *7* 月底的欧币风暴吧。

如果说，这次机制危机的导火线，是德国央行不愿减低贴现率造成的，那么，欧洲各国货币政策也是一个重要因素，因为不同的货币政策，将会作出不同的决策，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毫无疑义的。正因此，货币政策的矛盾尖锐化，加上德法两国龃龉，使投机家有机可乘，触发了这场巨大风暴。然而欧洲国家要统一经济和货币政策，决非一件轻而易举的事。因为国情不同，利益各异，是以矛盾丛生，冲突激烈，甚至演变成公开骂战，背后“小动作”更是屡见不鲜。这次欧洲汇率机制面临崩溃，便是这些矛盾冲突的总暴露。

## 德统一欧币机制厄运随至

欧币机制是1979年建立的，法国与西德紧密合作，倡议建立一个固定汇率机制，会员国货币浮幅上下限定为百分之二点二五，意大利里拉扩大至百分之六。由于西德马克是强势货币，各国货币自动与马克挂钩。1990年10月，英镑加入机制，并采取百分之六的上下浮限。英国是经过多年观望，才加入机制的，这反映机制在稳定汇率方面具有成功的表现。

然而，德国统一，欧洲货币机制的厄运也就随之而来。德国主要是通胀问题，由于德国通胀率数十年来习惯于百分之二以下水平，现在却一下子猛然窜升至百分之四点五水平，德国简直不可以容忍，在打击通胀政策之下，德国坚持实行紧缩货币政策，该利率处高水平。

由于德国的高利率政策，欧洲国家尤其法国，利率未能大幅下降，因为法国法郎与马克挂钩，而法国政府一直维持“强势法郎”，因此使法国在货币政策上造成很大的困扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



欧币风暴过后，一些经济学家认为，法国将会借此机会减息。法国有些议员也强烈要求法国政府减息，以刺激经济。然而，法国政府却不为所动。

法国总理先后作出表态，阐述立场：

一、维持目前的经济政策；

二、拒绝降低利率；

三、不惜提高利率，以稳定法郎汇率。

从以上所述可以看出，法国政府决心捍卫法郎，优先稳定汇率。

这从法国经济实况来分析，是较为实事求是的做法。换言之，法国政府仍维持“强势法郎”的做法。尽量使物价平稳，对抗通胀，让汇率趋于稳定。

## 法有减息空间惟时机未熟

无疑地，法国经济步入衰退，失业严重，尤其是青年失业情况更加令人触目惊心，高达百分之二十。法国有减息压力，同时有减息空间，只是时机未臻成熟而已。

在欧币机制危机中，法国许多企业都希望法郎脱钩而出，期待法郎贬值，以刺激出口，提高竞争能力，促进经济复苏。

然而，如果在条件不成熟时减息，其负面影响，例如通胀恶化，对经济造成的打击，却远远超过减息带来的成效。这就产生得失问题，也就是法国政府采取谨慎政策的缘故。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法国财长与德国财长举行会议后，表示法德两国会继续密切合作，法国会抑制通货膨胀，并维持法郎汇价的稳定。

经济学家指出，法国政府为了政治信誉，必须与德国维持大同小异的货币政策。只有德国通胀率下降、德国央行放胆减息，才可以扩大法国利率下调的空间。正因此，法国法郎等弱势货币再次受到抛售压力，法国法郎兑马克迭创新低，这在特定时间内，资金便涌入德国，促使马克转为强势。而美国本身经济数据摇摆不定，令美元兑马克一度由一点七二五〇，急挫至一点六七五五水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 79 击

# 消费信心 攸关重要

阴阳之道，一向一背，天地之道，一升一降。

唐·王勃《八卦天演论》

在美国经常发表的经济数据中，消费者信心指数及消费者支出，是很重要的环节，对美元具有影响作用。

消费者信心提高，消费支出自然增加；反之，消费者信心下降，消费支出便会减少。这涉及的方面颇大，如零售销售、新屋销售、二手房屋销售、汽车销售、房屋动工率、银行信贷、货币供应增长等等，其关系密切，相辅相成。数据之荣枯，反映美国经济在某阶段之荣辱。

美国消费支出，占国民生产总值三分之二比重，因此，消费者信心是否提高或下降，对美国经济增长攸关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1992年2月份美国消费者信心指数跌至百分之四十六点三，为1974年以来最低水平。

由是，相关环节便起了连锁性反应。

美国1992年1月份消费者信贷减少一亿八千三百万美元。

美国M二货币供应下降四十三亿美元。

美国1992年2月份单一家庭住屋销售下跌百分之二点七。

## 消费者信心差经济会受累

美国1992年2月份消费者信贷下跌一亿九千九百万美元。

美国1992年3月份新屋销售下跌百分之十四点八。

美国1992年3月份个人收入上升百分之〇点六，个人支出则下跌百分之〇点二。

美国1992年4月份房屋开工率下降百分之十七，是1984年3月以来的最大跌幅。

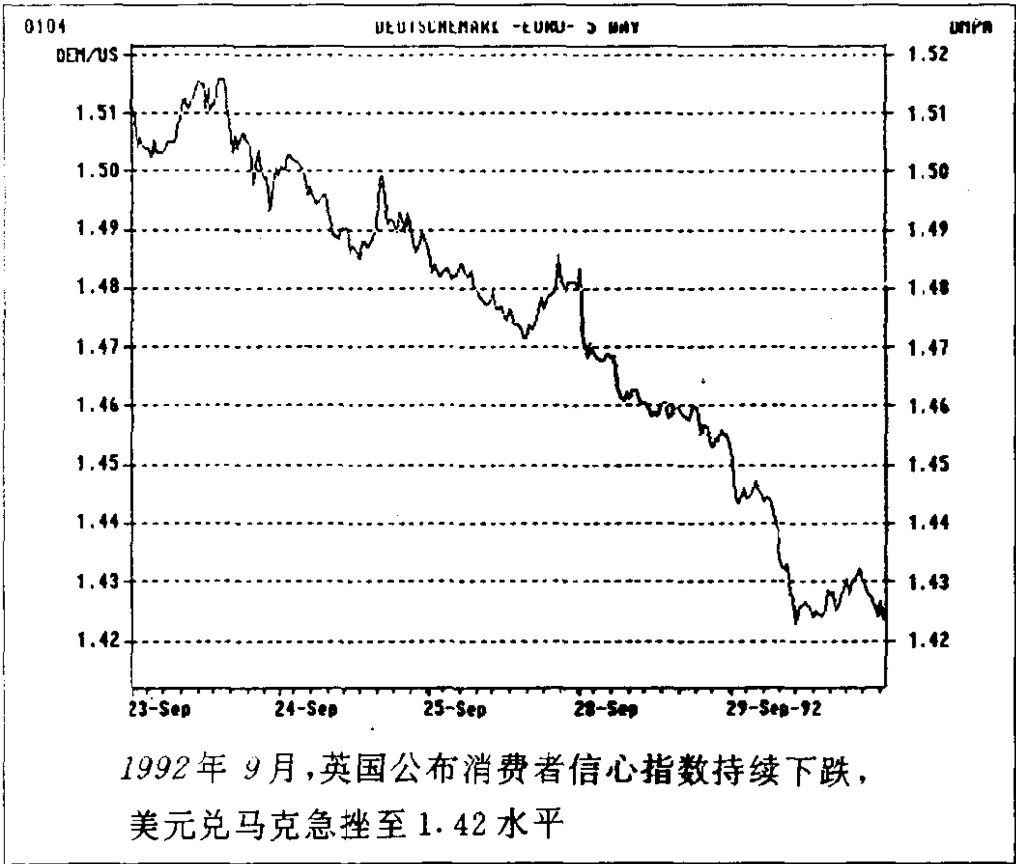
由此可见，消费者信心不振，其他经济环节亦受拖累，呈现低迷状态。

1992年9月，美国公布9月份消费者信心指数，由8月份的百分之五十八，跌至百分之五十六点四，触发美元抛售浪潮，兑马克跌至一点四二水平。

在这之前，8月份的消费者信心，由7月份的百分之六十一点二，跌至百分之五十八。7月份的消费者信心指数，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






1992年 9月，英国公布消费者信心指数持续下跌，美元兑马克急挫至1.42水平

则由6月份的百分之七十二点六，下跌至百分之六十一。由此可见，消费者信心是那么疲弱不振，美国经济在困境中仍然艰苦挣扎，影响所及，美元兑各主要货币全面下挫。

1993年第一季，美国消费者信心指数下跌，反映经济复苏力度不足，经济结构存在的问题，未能妥善解决。一个国家或地区，其经济能否强劲增长，就业情况及消费支出，是两大重要环节，美国亦然。在这阶段，消费者信心不振，其他经济数据也表现不济。

美国1993年3月份领先经济指数下跌百分之一，为两年来最大跌幅。在十一个项目中，有九个项目均告下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 美经济复苏缓慢利淡美元

美国1993年3月份建筑开支下跌百分之〇点八。

美国1993年4月份全国采购经济指数，从3月份的百分之五十三点四，跌至百分之四十九点七。

1993年4月份芝加哥采购经理指数，由3月份的百分之六十点七，降至百分之五十四点三。

从以上各种数据可以看到，美国消费者信心指数持续下挫，引发其他经济环节表现疲弱，使美元一度出现向下调整。

1993年7月，美国公布7月份消费者信心指数，由6月份修正后的百分之五十八点六，跌至百分之五十七点七。

数据显然利淡美元，盖因美国经济复苏速度仍然缓慢，然而美国经济的有关情况市场已作出吸纳，因此，数据公布后，美元只作轻微下跌，兑马克由一点七二五〇水平回落至一点七二关口，便告喘定。随后美元却进一步扬升。

这到底是为什么？

当时，欧洲汇率机制呈现不稳，市场骤然形成另一股强大力量，把美国疲弱的经济数据冲到另一边去；那并不表示数据不重要，而是新的崛起的因素，起了驾驶作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 80 击

## 美国贸赤　事关出口

不知诸侯之谋者，不能豫交；不知山林、险阻、沮泽之形者，不知行军；不知乡导者，不能得地利。

《孙子·军争篇》

美国外贸赤字是否获得改善，对美元具有直接刺激作用。

出口，是美国经济的重要环节，也是美国经济复苏和增长的主要途径。1992 年 1 月，美国总统布什曾经指出，每十亿美元的新出口，可以带来两万个新职位。因此，当时的布什总统也好，现时的克林顿总统也好，都很重视发展对外贸易，开拓市场，增加出口，增加就业机会，加快经济增长步伐。为此，美国贸易赤字是缩减，还是增加，对美元走势影响颇大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，美国贸易赤字的公布，还是与当时的其他因素结合起来分析，这其中亦有轻重缓急之分也。

*1991* 年 *11* 月份美国贸易赤字，减至三十五亿七千万美元，跌幅达百分之四十三点五。数据本来对美元是利好因素，但美元兑马克不升反跌，由一点六三水平，挫至一点五七五〇。

## 美联储局不减息美元受捧

这是因为：一、德国央行行长强调德国可能加息，以对付日益恶化的通货膨胀；二、美国其他经济数据不佳，譬如：美国 *1991* 年 *12* 月份工业生产下跌百分之〇点二；美国 *1991* 年全年工业生产下跌百分之一点九；美国 *1991* 年 *12* 月份开工率由 *11* 月份的百分之七十九点三降至百分之七十九；美国 *1991* 年第四季国内生产总值增长年率为百分之〇点三。美国 *1991* 年全年实质国内生产总值下降百分之〇点七，是 *1982* 年以来的首次下降。众多的利淡数据把贸赤缩减的利好数据淹没了。

*1992* 年 *3* 月份美国贸易赤字急升至五十八亿二千万美元，升幅达百分之七十六点六。数据公布后，美元应声下挫，兑马克由一点六〇跌至一点五九水平。

其后，美元跌势并无继续发展，在补仓盘推动下，反而收复失地，节节攀升，迈向一点六三水平。

究其因，主要是当时市场传出美国联储局将会减息，以刺激经济复苏，但联储局决定不会在未来数周内降低利率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是以触发美元买盘，推高美元汇价。

1992 年 5 月份美国贸易赤字升至七十三亿八千万美元，为 1990 年 11 月以来的最高水平。而 4 月份的贸易赤字亦向上修订为增加七十亿六千万美元。数据比市场预期为高，数据公布后，美元立即应声而下，兑各主要货币全线下挫。这说明在一般情况下，美元对贸易赤字作出正常反应。

## 贸易赤字增加美元即下跌

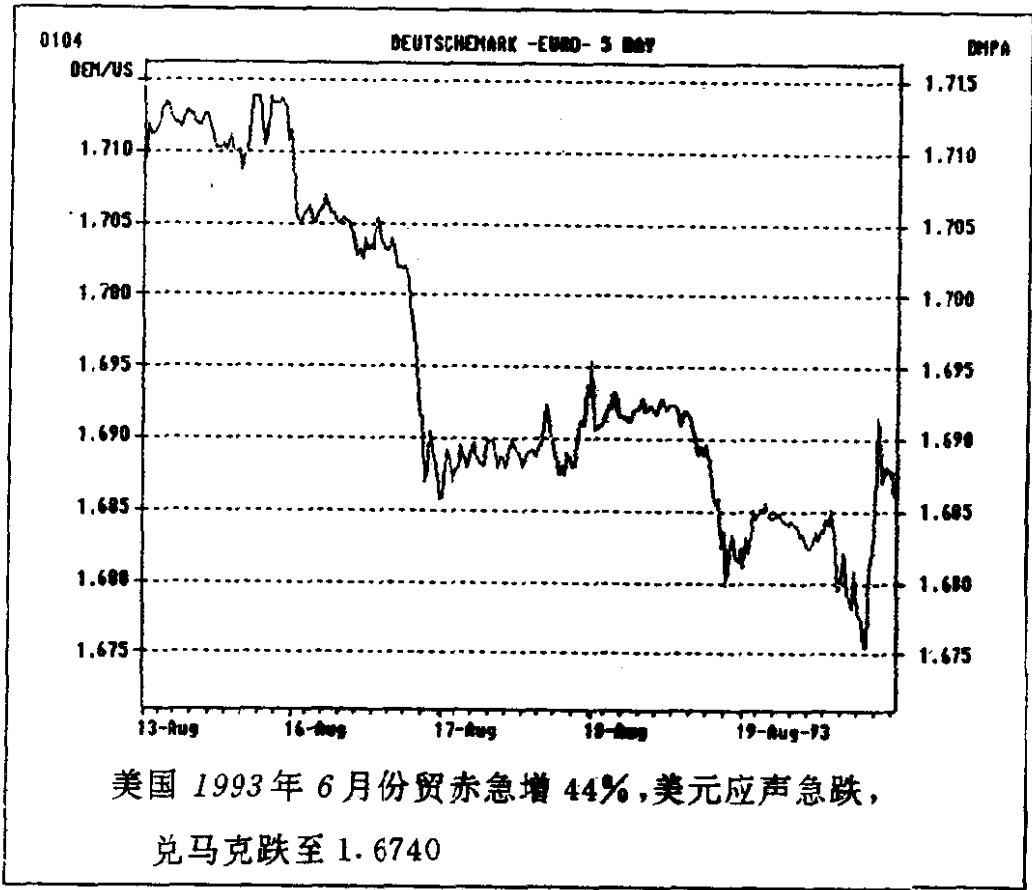
1993 年 1 月份美国贸易赤字七十一亿六千万美元。2 月份七十二亿美元。3 月份一百零四亿五千万美元。4 月份一百零一亿八千万美元。5 月份八十三亿七千万美元，下降百分之十七点八。出口额增长百分之一点二，达到三百八十九亿五千万美元；入口则下降百分之二点九，报四百七十三亿二千万美元。5 月份美国对日本的贸易赤字额为三十七亿五千万美元，还低于 4 月份的赤字额五十五亿美元，是 1986 年 12 月以来的最大跌幅纪录。但从当时日本发表的贸易盈余推算，美国对日本贸易赤字的缩减只是偶然现象。

到了 6 月份，美国贸易赤字大幅跃升。美国 6 月份贸易赤字升至一百二十亿六千万美元，上升百分之四十四，为 1987 年 10 月以来的最高纪录。进口增加百分之五点一，达四百九十七亿一千万美元，创下历史新高。出口总值为三百七十六亿五千万美元，下跌百分之三点三。美国 6 月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对日本的贸易赤字，由5月份的三十七亿五千万美元，增至四十三亿三千万美元。

数据显然利淡美元，美元应声下跌。兑马克跌至一点六七四〇，兑瑞士法郎跌至一点四七三二，兑日元跌至一〇一水平。然而，由于美国联储局七度入市干预，美元随即大幅进行反弹。




美国1993年6月份贸赤急增44%，美元应声急跌，兑马克跌至1.6740

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第81击

# 零售销售 消费窗口

其心不敢失于一物之细，而后可以胜天下之大。

清·顾炎武《日知录》

由于美国消费支出占国民生产总值三分之二，因此，零售销售的活跃情况，便为投资者所关注。零售销售可谓是消费活动的一个“窗口”。

如果零售市场如一潭死水，毫无生气，便显示经济陷入重重困境之中，故消费者无信心，也无能力消费。反之，如果零售市场一片欣欣向荣，热闹兴旺，则反映经济好转，增长步代加快，消费者信心提高。

1992年1月份，美国零售销售原公布升百分之〇点六，其后修订为上升百分之二点一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2月份零售销售上升百分之一点三。

3月份零售销售下降百分之〇点四，为七个月来的最大跌幅。

4月份零售销售上升百分之〇点九。3月份则向下修订，由下降百分之〇点四，修订为下降百分之一。

就以这段时间而言，当美国零售销售上升之时，美元维持一定强势，兑马克一度升至一点六八水平。

## 美零售销售升幅未如理想

但当零售销售表现疲弱不堪之时，美国经济未能摆脱衰退的那种窘境便暴露无遗，于是美元大幅滑落，兑马克急挫至一点五九五〇水平。

1992年7月份，美国零售销售上升百分之〇点五，而6月份则向下修订，由原先公布的上升百分之〇点五，修订为下跌百分之〇点三。数据公布后，美元仅轻微反弹，随后便大幅下挫。主因是零售市场仍然未见好转，6月份的向下修订，使薄弱的利好美元情绪顿时消失殆尽，是以美元再受到抛售压力而下跌。

1993年1至3月份，美国零售销售分别下跌百分之〇点一、百分之〇点三、百分之〇点八。但自4月份之后，零售销售已出现好转。

4月份零售销售上升百分之一点五，5月份上升百分之〇点一，6月份上升百分之〇点四。

7月份零售销售上升百分之〇点一，为连续第四个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升。6 月份零售销售则向下修订，由原先公布的上升百分之〇点四，修订为上升百分之〇点二。

从以上零售销售数据看来，美国的消费市场只有轻微改善，间中虽有较强劲的月份，但未能维持，摇摆不定，升幅未如理想，显示经济复苏的步伐时快时慢、时强时弱、时进时退。

## 美经济增长仍有疲弱环节

如果反过头来，看看美国 1993 年 1 至 7 月份消费者信心指数，这一迹象便得到进一步印证：

1 月份消费者信心指数百分之六八点五；

2 月份消费者信心指数与 1 月份相同；

3 月份消费者信心指数百分之六二点六；

4 月份消费者信心指数与 3 月份相同；

5 月份消费者信心指数百分之六一点九；

6 月份消费者信心指数百分之五八点六；

7 月份消费者信心指数百分之五七点七；

从消费者信心指数及零售销售，再看耐用品订单，显示疲弱不振及参差不齐：

1993 年 1 月份美国耐用品订单下跌百分之二点三；

2 月份耐用品订单上升百分之二点二；

3 月份耐用品订单下跌百分之三点七；

4 月份耐用品订单下跌百分之〇点二；

5 月份耐用品订单下跌百分之一点六；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月份耐用品订单上升百分之三点八。

撇开其他经济数据不说，仅从以上所列出的资料便可看出，美国经济增长仍有疲弱的环节，主要是消费意欲有待进一步提高。为了刺激消费，市场揣测美国联储局可能被迫降低短期利率。这一揣测，令美元一度急转直下，加上当时市场认为德国不会急于减息，使美元兑各主要货币跌幅增大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 82 击

# 干预行动 政治手段

天之道，损有余而补不足。

《老子》七十七章

当汇市出现大幅波动，某只货币狂升或暴跌之时，各国央行或单独或联袂入市进行干预，务使汇率稳定。

央行干预，是一种必要的行动；但央行干预，未必行之有效。

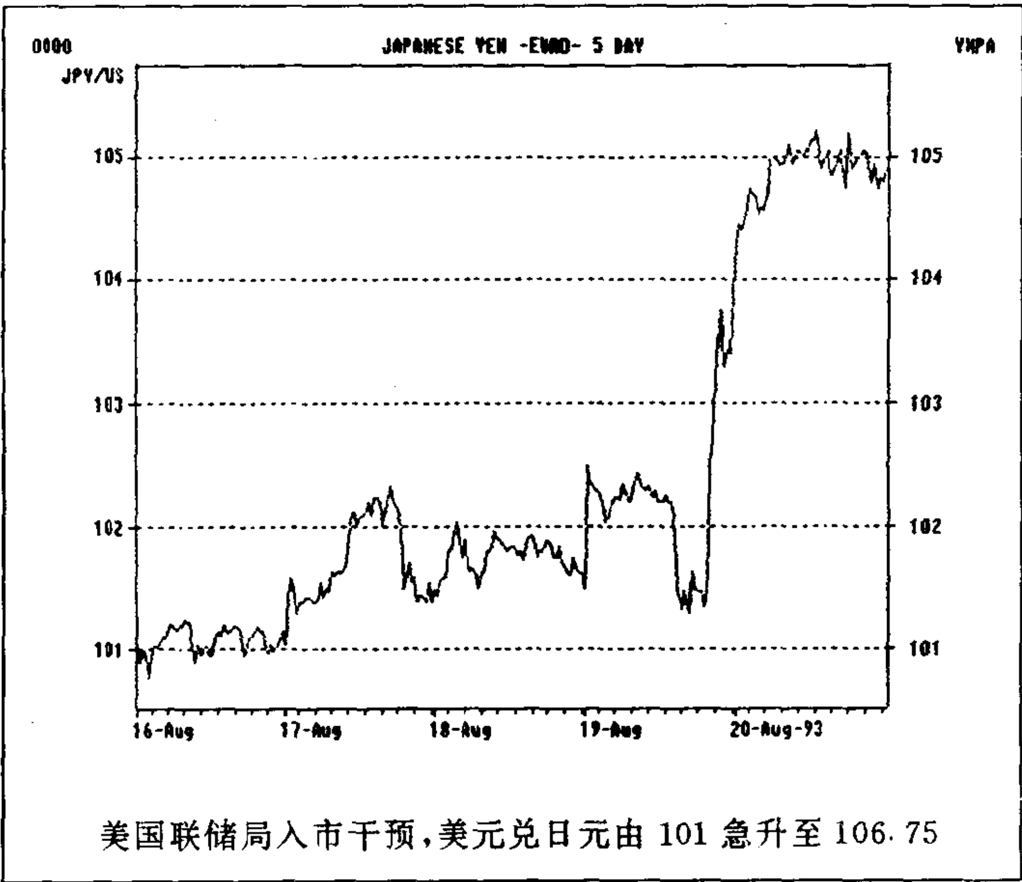
1993年7、8月间，日元强劲挺升，升势如虹，日本央行曾多次入市干预，抛售日元，然而却无功而返，日元汇价照升如仪，迭创历史新高。

正当美元兑日元跌至一〇〇点二〇，一〇〇心理大关面临考验之时，美国联储局突然七度入市干预，表现出积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极及坚决的态度，善于观颜察色的投资者，有见及此，不敢再贸贸然推高日元，于是补仓盘、斩仓盘蜂拥入市，美元兑日元大幅反弹，由一〇一直上至一〇六点七五。

美国联储局干预奏效，护盘成功。



美国联储局入市干预，美元兑日元由 101 急升至 106.75

为什么日本央行干预，市场视若无睹，而美国联储局干预，却立即收到强烈效果？

## 美元若破百元关对日不利

主要原因是，市场认为美国政府有意推高元汇，以缩减日本庞大的贸易盈余。现在美国联储局突然干预市场，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人有美日背后或已达成某种协议的臆想，所谓“好汉不吃眼前亏”，不想与联储局针锋相对，各求自保，力量分散，联储局的干预便立竿见影。

美国财政部次长表示关切日元大幅上涨，并且认为日元升值，会拖慢全球经济增长和日本复苏。

日本经济企划厅长官指出，美元兑日元跌破一百关口，将严重损害已经相当疲弱的日本商业信心。

市场传闻美日政府已暗地里解决贸易纠纷，起码美国已主动给予日本喘息的机会。不过，日本大藏相却公开否认美日政府有达成协议。

日本新内阁召集大藏省、通产省、经济企划厅举行经济会议，仍未能制定具体对策和有效措施，但会议决定设置“紧急经济对策委员会”，在一个月内提出对策。

针对日元升值问题，会议拟在一个月内提出放宽限制管制措施，进口业者应实施利益还原，大幅降低进口价格，电力、瓦斯等公共价格亦应检讨降低。

日本新内阁经济会议否定先前关于日本经济衰退已结束的看法，认为日本经济景气仍未完全脱离谷底。

日本经济企划厅长官声称，日本不排除降低贴现率的可能性。

但日本央行行长却表示，央行无意更改贴现率。他指出，日本必须采取具体措施，去削减庞大的经常项目收支盈余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 干预行动含复杂政治成分

美日贸易差距不但没有拉近，而且愈来差距愈大。美国政府显然是不能接受对日本五百亿贸易赤字的，希望日本刺激经济，增加进口，使贸易平衡。

市场传闻日本同意对美国贸易盈余订立数字指标，但消息未经证实。这是美国政府在前宫泽喜一执政时便提出来的，宫泽政府不同意，新政府中也有多位高官不赞同，包括细川首相及通产相、大藏相等，因为他们认为这不是贸易，不是平等的做法，而是一种压迫手段。

然而，在美国高压下，在高日元的煎熬下，日本工商业、出口业已快喘不过气来了，就在这时，美国联储局入市干预，由此可见，这干预行动包含着多么错综复杂的政治成分。

在欧洲汇率机制多次受到冲击的时候，欧洲各国央行也曾进行干预。*1992*年秋天英镑危机，英镑受到狂风暴雨般抛售压力，英国央行虽竭尽全力入市干预，但面对铺天盖地而来的投机活动聚积而成的巨大力量，无能为力，徒呼奈何。德国央行不愿在危急关头拔刀相助，致使英国黯然退出欧币机制，两国为此龃龉不休。干预行动，在这特定情势下，成了一种政治手段。干预行动，反映了某些国家的共同利益和利害冲突，这是投资者必须明察秋毫的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第83击

# 一叶知秋 有迹可寻

见一叶落而知岁之将暮，睹瓶中之冰而知天下之寒。

《淮南子·说山川》

事物的发展，是有其客观规律的；一个国家货币价格的升跌，也是有一定的演变过程的。所谓一叶知秋，是有迹可寻的。

就说法国法郎吧。

在1992年，法国法郎便多次受到冲击，几度出现岌岌可危的局面。

法国总统密特朗表示，投机客没有任何机会，在打击法郎行动中得逞，因为法国政府决心捍卫法郎。

那么，法国法郎是否需要贬值呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法国失业情况严重，失业总人数达三百万人，其中有三分之一已经失业一年以上，而每月流失的工作职位达三万七千个。欧洲市场实行一体化，法国再丧失十万个工作职位。法国工业生产连续下降，经济陷入困境。

法国 *1992* 年预算赤字将会达到一千八百八十七亿法国法郎，较原订目标增加逾倍。

## 欧币稳定取决于德国政策

为了刺激经济复苏，工商界要求法国央行降低利率。然而，在德国高息政策影响下，法国担心与德国利率差距太大，而令法郎受到冲击，是以迟迟未敢采取进一步减息行动。

法国财长指出，法国经济政策，就是要维持一个强势的法郎，现在无理由去改变这一政策。

法国央行为了支持法国法郎，宣布提高货币市场利率，而且一加再加。法国与德国央行还发表联合声明，重申法郎兑马克汇率中央价，是完全合乎基本的经济数据，表示两国央行将继续紧密合作，以确保欧洲货币体系的正常运作。

然而，随着时间的推移，法德央行的声明威力减退了，尽管德国央行表示法郎无须贬值，法国央行也否认贬值之说，但是，法郎又受到冲击，贬值之传言再甚嚣尘上。

法国反对党再次对政府的“法郎堡垒”政策提出质疑，认为在当前经济疲弱、失业率上升的情况下，有必要使法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



郎贬值。

法国法郎先后多次遭受抛售压力，虽然遮风挡雨，暂时安然无恙，但法国工商界已深感强势货币窒碍了工商业的发展，因而情绪起了变化，倾向于法郎贬值，认为此乃实事求是，对刺激经济有帮助。

由于问题没有真正解决，欧共体成员国领袖聚集于爱丁堡，商讨欧币机制问题。

欧共体高峰会议发表公报指出，欧洲汇率机制是欧洲繁荣与稳定的基础。但如何确保汇率机制的稳定呢？公报只笼统地说，各成员国领袖均承诺采取保持汇率机制稳定的经济政策。

欧币机制的稳定，取决于德国采取宽松的货币政策。但德国却置若罔闻，不以为然，一意孤行地坚持高息政策。当时德国央行行长施莱辛格表示，德国没有减息余地。这样一来，欧币机制的问题无法解决，矛盾也就凸现出来了，而法国法郎便首当其冲，欧币机制便呈现风雨飘摇。

## 由发展至爆发非一朝一夕

由此可见，一叶知秋，事物的发展，矛盾的形成、发展和爆发，并非一朝一夕的，是有迹可寻、有理可依的。

再说澳元吧。1993 年 8 月下旬，自澳大利亚财长发表预算案之后，反对党及选民大表不满，对加税措施坚决反对，一项调查显示，阻止国会通过预算案成了强烈的呼声。

澳大利亚总理基廷在竞选时承诺减税，现在却要食言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时他声称，减税已通过立法，这个计划不是承诺，而是法律。然而，这个“法律”就要改变了。预算案赤字庞大，违背不加税承诺，因而令澳大利亚工党政府受到颇大压力，反对派抨击预算案乃十年来最严厉及不得人心。

澳大利亚财长声称，如果预算案不获得参议院通过，便无可避免地进行一次选举。澳大利亚预算案危机恶化，政治动荡，加上日元强劲，令澳大利亚元表现疲弱，兑美元直挫至〇点六六四七，跌近六年来低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 84 击

## 对抗因素　互相排斥

反者道之动，弱者道之用。

《老子》第四十章

在同一时间，几个主要国家的货币，传出同一利淡因素，形成互相排斥和对抗，这种情况并不多见，但因为有时间性的印证，真相也就大白了。

1993 年 8 月下旬，市场同时间盛传美国、日本、英国和德国将会减息，使各自的利淡因素互相排斥和对抗。

由于美国这阶段公布的经济数据较预期差，反映经济增长较为缓慢，一些环节时好时坏，复苏动力时强时弱，因此，市场揣测美国联邦储备局将会减低短期利率。

日本经济迟迟未能走出衰退谷底，许多企业盈利下降，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本投资缩减，商业信心下降，消费支出不振，这一切令日本经济复苏，制造了重重障碍。

日本6月份领先经济指标，由5月份的百分之四十一点七，跌至百分之三十六点四，已连续两个月低于荣枯线五十点水平。1993年第二季日本工业生产下跌百分之一点五。八千多间日本超级市场，7月份销售量较同期下跌百分之二点六，这是连续第十一个月下跌。

## 日官员表示应调低贴现率

日本经济企划厅长官表示，日本银行放款空间仍大，应该调低贴现率。

日本三菱、三和及樱银行宣布调低短期利率四分之一厘，长期利率则减百分之〇点二。市场认为这是日本降低贴现率的先兆。

英国1993年首季国内生产总值增长百分之〇点四，第二季增长百分之〇点五。从数据看来，增幅仍然未符理想。英国经济出现复苏迹象，但速度则较为缓慢，增长温和。

英国7月份零售额下降百分之〇点二，而贸易赤字在7月份亦较预期为高，反映英国经济发展尚未能稳定下来。在出口方面，还有待加强，这是英国经济复苏的主要途径。不过，由于对非欧共体国家贸赤有减缩趋向，并未造成重大负面影响。

英国通胀仍然处于低水平，7月份零售物价指数上升百分之一点四，反映英国通胀仍属于温和，而经济仍在低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通胀下持续增长。

英国财政部称，自 *1960* 年以来，英国通胀率维持在百分之一点五以下，未来物价升幅仍会控制在此目标范围之内。

自财相克拉克上任以来，市场便一直揣测英国会减息，因为他在上任之前，是主张减息以刺激经济增长的。

克拉克不久前曾表示，对现在英镑汇率感到满意，因此一度刺激英镑由低位大幅反弹。不过，市场仍然认为，英镑这阶段未减息，是在观望欧洲其他国家的减息情况，而今已观望一段时间，应是减息的适当时候了。

*8* 月 *26* 日（星期四）德国央行理事会暑假后复会，市场揣测德国会削减利率。

## 美日英德等均有减息压力

德国央行行长表示，倘若通胀及货币状况许可，而又不会引起其他欧洲货币新动荡，以及不会影响德国出口，央行是有可能进行减息的，但他又表示，对德国央行减息期望过高，可能会引起金融市场的负面影响。

经济学家普遍认为，德国回购利率数周来持续下跌，跌至六厘八水平，由于央行习惯把回购利率和贴现率维持较大距离，但时下却只有三个基点的距离，因此减息的可能性极大。

市场憧憬德国减息。有两项调查报告，均预测德国央行会减息。一项是十二家德国银行首席顾问，认为会减息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四分之一厘至一厘。其中三分之二还认为隆巴特利率也会同时下调。另一项是路透社访问二十五位欧洲经济学家，其中三分之二认为会减息半厘。

以上情况，显示美国、日本、英国和德国，均有减息压力，市场也作出反应，由于均属利淡因素，又一下子涌现出来，互相排斥和抵消，美元兑欧币便在窄幅之间徘徊。美、日、英未见动静，而德国央行却有例会时间，减息与否很快便可揭盅。

结果是，德国央行宣布仍维持现行利率不变，市场大失所望，美元兑各主要货币急挫，兑马克直挫至一点六六水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 85 击

# 施政报告 富政策性

欲观千岁，则数今日；欲知亿万，则审一二。

《荀子・非相》

大而言之，主要西方国家更换总统、发表施政报告；小而言之，主要西方国家财长、央行行长职位变动，及其新上任后发表政策性谈话，对汇市都有着深远或现实指导作用。

克林顿在就职美国总统时宣称，美国现正处于变革时代，迎来了充满梦想的春天，也充满了勇气。他承认前路仍然障碍重重，预算赤字上升，医疗卫生经费庞大，国民经济衰弱，因此，他呼吁美国人民为“一个复苏美国的全新时期”作出牺牲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来，克林顿总统的发言人披露了这位新总统的经济蓝图，希望以大约三百一十亿美元的政府开支及税收信贷，寻求在一年内，创造五十万个职位。其中一百六十亿美元用于公共设施投资和增加公共事业职位，对工商企业提供一百五十亿美元投资税收信贷，以鼓励私人公司扩充业务。

在克林顿上任之前，美国公布的一些经济指标都较预期为佳，但他表示经济衰退仍未过去；克林顿上任后，尤其在美国公布 *1993* 年 *1* 月份就业报告及其他经济数据后反映美国经济复苏较想象中强劲，但克林顿仍未敢表示乐观，反映他对美国经济状况是审慎、严肃和认真的。

## 美国经济须推动创造就业

克林顿总统多次强调指出，美国经济还需要推动，以创造就业机会。

克林顿总统后来拟定刺激经济计划大纲，发表国情咨文。克林顿在这之后的方针政策，就是国情咨文精神的延伸，尽管他的经济刺激方案，未能如愿以偿付诸实行，但他仍然以刺激经济增长为中心。

*1991* 年，美国国内生产总值负增长百分之一点二；*1992* 年增长百分之二点一，导致增长的两大因素，是国内消费需求转趋热络，同时出口贸易获得一定改善。

克林顿政府在新经济方案中，注意到以上两个方面，且尽力加强，以刺激经济增长。

所有这一切，使投资者对美国经济复苏增加了信心，仿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



佛看到了复苏的前景，因而令美元增添了新的上升动力。

## 日不削贸盈会毁全球经济

日本新首相细川护熙向日本国会发表政治演说，由于这是他上任以来的首次施政报告，将涉及政治、外交、经济、贸易等各方面问题，其中包括政策、策略和具体措施，因此特别引起市场关注。

日本首相细川护熙在施政报告中表示，联合政府将会致力于扩大内需，改善市场进口限制，放宽各项管制措施，积极以消费者为中心，以及缩减贸易顺差。

不过，细川首相并无具体谈及如何缩减贸易盈余。

日本通产相指出，日本必须削减巨额贸易盈余，否则会摧毁全球经济。

经济学家指出，美国利用日元强势作为攻坚武器，强迫日本采取扩张性政策，解除经济管制。

日本首相细川护熙表示，汇率必须反映基本经济因素，且必须保持稳定。他指出，日本与其他工业大国均认为汇率应该稳定，这是七大工业国高峰会议联合公报的精神。

日本经济表现疲弱，7月份失业率仍为百分之二点五，失业人数较1992年同期增加二十七万人。

日本通产省表示，就业报告反映日本经济状况的严重性。他指出，一些大企业的疲弱表现，对劳工市场起着破坏作用。

日本通产省官员称，不寻常的长期雨季，以及凉快的

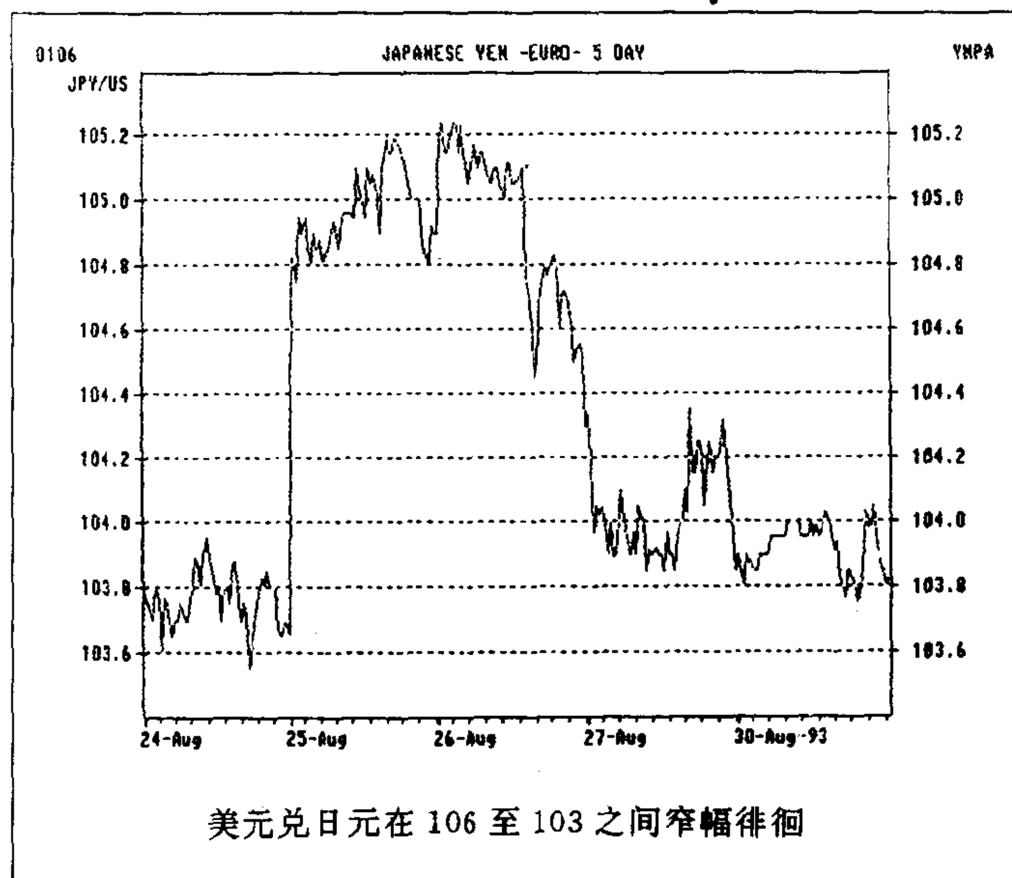
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夏天，损害了消费者在7月份的需求，而8月份的零售销售也难以好转。

日本经济因素利淡日元，但日本巨额的贸易盈余利好日元。

日本首相细川护熙表示，日本在9月份日美综合贸易经济会议上，将尽最大努力，来改善对美贸易不平衡。

在这特定情势下，美元兑日元在一〇六至一〇三之间窄幅上落。




美元兑日元在106至103之间窄幅徘徊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 86 击

# 白宫发表　经济预测

知不务多而务审其所知，行不务多而务审其所由，言不务多而务审其所谓。

《大戴礼记·哀公问五义》

美国经济数据，反映美国经济复苏情形，除了即时的有关数据之外，经过一段较长时间，投资者系统地作一回顾，进行深入分析，是很有必要的。

美国政府在一年伊始，会对经济增长作出预测，一个时期之后，会作出修订，通过修订可以反映美国经济复苏步伐的快慢、经济复苏力度的强弱。经济因素是美元的实质性因素，市场向来是深为关注的。1993 年 9 月 1 日，白宫发表中期经济报告预测，1993 年下半年经济将会转强，全年国内生产总值增长百分之二。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于 *1993* 年国内生产总值增长预测，年初为增长百分之三点一，其后因国会未能通过克林顿总统的刺激经济计划而调低预测，降至增长百分之二点八。*7* 月份经济顾问委员会进一步修订，降低预测为增长百分之二点五。现在再降低预测，可见经济复苏缓慢。

## 美国消费者信心仍未提高

报告预测 *1993* 年美国失业率将维持在百分之六点九水平，*1994* 年将下降至百分之六点五。

报告预测美国 *1993* 年通胀率将会是百分之三点三。报告还预测美国 *1993* 年联邦预算赤字，将会是二千八百五十三亿美元，而非先前估计的三千二百二十亿美元。

白宫这一报告，旨在说明美国在 *1993* 年下半年，在低通胀之下，增长会较为强劲；但通胀也会有所回升，联储局有可能调高短期利率。

美国经济复苏，为什么 *1993* 年上半年强度不足？主要的问题在于消费者信心仍未提高，出口贸易呆滞不前，就业职位虽然有一定增加，但与以往复苏后增加职位的情况比较起来，则显得增幅不大，增速缓慢。再看看这段时间公布的一系列经济数据，荣辱互见，毁誉不一：

美国 *8* 月份全国采购经理指数，由 *7* 月份的百分之四十九点五，降至百分之四十九点三。通常此指数高于五十点，则显示经济正在扩张；低于五十点，意味经济表现疲弱。这已是连续第二个月低于五十点水平。*8* 月份芝加哥采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购经理指数，由 7 月份的百分之五〇点一，升至百分之五〇点二。

数据反映美国经济仍然处在五十点水平进行反复。也就是说处于扩张与疲弱的争持状态。美国 8 月份消费者信心指数，由 7 月份的百分之五十九点二，降至百分之五十九。

美国 1993 年第二季国内生产总值，由原先公布的增长百分之一点六，修订为增长百分之一点八。

## 美国贸易情况有恶化趋向

美国 7 月份个人收入下降百分之〇点二，为连续第二个月下降。收入未能有实质性提高，消费者信心难望振作，消费支出就不可能大幅上升，这对美国经济增长是有负面影响。

美国 7 月份新屋销售下跌百分之五。

美国 7 月份耐用品订单急挫百分之三点八，这是五个月内第四个月报跌。如果剔除国防订单，跌幅将达百分之四点五。7 月份的交通工具订单跌百分之十八点一，为 1990 年 11 月以来的最大跌幅。

美国 7 月份二手房屋销售增加百分之五点四，增至三百八十八万个单位。

美国商务部公布 1993 年第二季贸易赤字扩大至三百四十四亿美元，是美国五年半以来贸易表现最差的季度。第二季贸赤较第一季增加百分之十七点三，达二百九十三亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，显示美国贸易情况有恶化趋向。

经济学家称，倘若情况持续下去，*1993*年底美国贸赤会达到一千二百七十四万美元，将创下*1987*年以来最高水平。

白宫向下调整增长预测，以及疲弱的经济数据，令美元受到抛售压力，兑马克挫至一点六四水平，兑瑞士法郎挫至一点四四水平。




美元兑瑞士法郎受白宫下调增长预测影响，跌至 1.44 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 87 击

# 日本减息　疑云阵阵

辞多类非而是，类是而非，是非之经，不可不分。

《吕氏春秋》

外汇市场在许多时候，经常纠缠于息口问题上，即利率上升或利率下降，从而作为投机者“炒作”的借口。

日本贴现率降至二厘半历史低水平之后，市场仍不断揣测日本央行会进一步减息，尤其在 1993 年 8 月底、9 月初，这减息的揣测更加甚嚣尘上。

日本报章报道，日本央行将会降低贴现率，而且降幅将较预期大。

经济学家普遍认为，日本央行减息事在必行，无可避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本通产相表示，日本央行应该减息，以刺激经济。

日本经济企划厅长官最近表示，日本央行应继续降低贴现率。

然而，日本央行行长三重野康却拒绝减息。他指出，央行无意更改贴现率，因为日本经济复苏的条件，已经因资本储存调整取得进展而定型下来。

话虽这样说，市场依然相信日本央行会被迫进行减息。

## 日不用减息刺激经济复苏

但日本大藏相则表示，不会用减息来刺激经济复苏。

日本大藏相的话，并没有使市场憧憬日本央行减息的气氛降低，相反地，随着日本公布的一些经济数据欠佳，显示经济衰退深化，日本减息的揣测似乎已成定局。

9月20日，日本新内阁将发表新的振兴经济方案，而9月底日本首相细川护熙将会晤美国总统克林顿，因此，经济学家普遍认为，在20日之前，日本很有可能降低贴现率。

日本首相细川护熙指出，日本经济仍未摆脱衰退阴影。副大藏相表示，日本政府无法明确地预测日本经济到底何时开始复苏。

日本通产省官员促请日本央行将贴现率调低，以刺激经济早日复苏。同时要求政府在1994至1995财政年度内削减入息税。

美国政府一直以来要求日本扩大刺激内部需求，以缩减巨额贸易盈余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一切，仿佛使日本减息行动呼之欲出，指日可待。

市场揣测日本央行将会大幅削减贴现率，减幅在〇点五至〇点七五个百分点。

就在这时，日本央行行长三重野康又开腔了，他表示日本央行不会考虑降低贴现率。

然而，大部分经济学家却不相信他的话，认为这是虚委其词，口不对心。这就更为有趣了。

难道日本央行行长三重野康说了违心的话？再者，他为什么要说违心的话呢？

经济学家认为，三重野康对日本经济的看法已改了口风。三重野康表示，景气复苏无明确迹象，经济衰退的机率反而逐步升高。经济学家指出，既然三重野康修正了自已对经济的看法，那么，为了刺激经济复苏，就有必要减低贴现率。

## 减息疑云令日元走势飘忽

日本工商界一直敦促日本政府降低利率，以振兴不景气已长达两年之久的经济。

日本经济学家担心日本经济会出现双底式衰退，因而纷纷调低对 *1993* 年日本经济增长的预测。

日本 *7* 月份工业生产，较 *6* 月份下跌百分之〇点三，较 *1992* 年同期则下跌百分之四点五。

日本的库存调整仍未完结，影响工业生产萎靡不振。

一项调查报告显示，*1994* 年度日本企业资本投资，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续疲弱，预料会下跌百分之一点二，如果估计无误，那将是第三年企业资本投资缩减。

日本新政府受到选民支持，最新民意调查显示，支持率达到七成七。首相细川护熙表示，日本经济要由其战后最恶劣的经济衰退中复苏过来。

经济要复苏，日本就需要减息。但日本政府官员却矢口否认减息。

这就是日本减息的阵阵疑云，日元走势也就显得飘忽起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第88击

# 罢工浪潮 席卷欧洲

多闻阙疑，慎言其余，则寡尤；

多见阙殆，慎行其余，则寡悔。

《论语·为政》

西方工业国家发生工潮，或产金国如南非出现罢工事件，对汇市、金市具有影响作用。投资者必须注视工潮的发展，同时要作具体分析，因为情况也有特殊性，并非千篇一律。

譬如 *1993* 年 *3* 月间，南非曾发生大规模罢工，当时市场担心影响黄金及白金矿井生产，结果声势浩大的罢工并没有波及金矿，于是金价并没有受到一丁点儿刺激，反而大幅度滑落。

从这一点告诉投资者，凡事要审慎，不要捕风捉影，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要“想当然”，在事情未弄清楚之前，不要擅自下结论，这样会招致不必要的损失。

在欧洲经济出现不景气之后，罢工浪潮一度席卷欧洲。这对汇市就产生冲击作用了。

当时，德国、英国、意大利、西班牙、葡萄牙、瑞典、希腊、丹麦等国家纷纷举行罢工示威。整个欧洲震动了，一些国家的政局动荡了。欧洲国家政治不安感染了汇市，令美元急遽冒升。

## 工潮不停反映经济走下坡

十多万德国东部钢铁工人抗议资方取消已谈妥的加薪百分之二十六方案。英国十万名铁路、巴士、煤矿工人罢工。铁路罢工为近年来罕见，一度令伦敦交通大为混乱。铁路工人忧虑会裁员五千人。煤矿工人抗议关闭煤矿令一万五千人失业。意大利工人抗议失业增加，工资低微，生活水准下降……

此起彼伏的工潮，反映欧洲经济续走下坡，处于困境之中。德国西部失业人数达二百一十万人，东部失业人数一百二十万人。英国失业人数在三百万大关浮沉。意大利失业率达百分之九点五。法国失业率达百分之十点五，失业人数达三百万人。

由于经济不景，令欧洲一些国家政局曾经出现动荡，如法国大选执政的社会党遭受惨败，最主要就是经济未能搞好。意大利总理被迫提出辞职，除了政治丑闻连绵不断之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外，经济衰退也是其中的主要原因。英国首相梅杰声望下降，当时民意调查显示，有五分之四的英国人表示对政府不满意，这与经济迟迟未能摆脱衰退阴影有密切关系。

1992 年 4 月间，德国全面举行邮政、铁路、公务员罢工。工会要求加薪百分之九点五，而德国政府所定加幅为百分之四点八，因此触发罢工。

德国工潮令全国公务员陷于停顿，使马克构成莫大压力。

其后，德国公务员罢工扩大至西部机场服务，工潮又向东部蔓延。由于工潮进入第二周，且扩展至机场及铁路交通，公众不满情绪令德国政府备受压力，市场猜测德国政府会作出有限度妥协。

## 德工潮恶化美元兑马克升

美元兑马克在这阶段便受工潮消息所左右。工潮继续恶化，美元兑马克上升；工潮有解决迹象，美元兑马克即告下跌。

工潮反映了德国经济疲弱，许多环节呆滞不振的情况暴露无遗。这样的结果，当然会导致德国经济陷于困境，1992 年第四季国内生产总值下降百分之一，1992 年工业生产下降百分之六点七，1992 年出口下降百分之八。1993 年 2 月份西部批发销售总额下降百分之五。联邦零售商联合会报告称，1993 年西部零售额将较 1992 年下降，因为销售税和高失业率，使一些家庭的实际收入下降。于是乎，德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国减息压力越来越大。

德国央行官员声称，调低贴现率及隆巴特利率，要缓慢有序地进行。

尽管德国央行采取审慎的货币政策，市场还是经常性地、不间断地揣测德国会进一步减息。

因为无情的经济衰退的事实摆在眼前。

于是乎，资金流入美元，美元兑欧洲货币节节攀升。

投资者从欧洲国家的工潮，看到其经济衰退的严重程度，同时揣测到其货币政策，使入市买卖的方向更加明确，由于政经命脉拿捏得准，胜算也就在握了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 89 击

## 新星升起　旧星陨落

日中则移，月满则亏，物盛则衰，天之常数也。

《战国策·秦策》

在每一年，或在一个较长时期，外汇市场便会出现强势货币，就像一颗明星一样，闪烁着耀眼的光彩。

然而，明星的光辉并不是永恒的，待以时日，它就会变得黯淡无光，悄悄地、无声无息地陨落了，代之而起的是一颗新星升起。

*1991* 年 *10* 月，一夜之间，柏林围墙倒塌了，东德和西德终于统一了。

在外汇市场，马克受到投资者的大力抬捧，俨然成了汇市一颗闪闪发光的明星。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西德是世界经济强国，再加上东德的经济力量，经过整合之后，西部将更加蓬勃发展，而且带动东部迈上新的里程，统一后的德国，经济力量将会是如何强大昌盛，这就是当时投资者的预期心理，以及市场对德国未来经济发展的憧憬。正是这种心理和憧憬的支配，马克汇价升完又升。马克这颗明星真正是热力四射、光艳照人。

## 好花不常开明星也不常在

然而，好花不常开，明星不常在。在投资者的失望声中，马克这颗明星不久便黯然失落了。

原来，投资者过高地估计两德统一后的发展前景，过低地估计东部这个大包袱所起的负面影响，西部经济受到严重拖累，整个德国经济呈现呆滞不前的局面，且似泥足深陷一般，举步维艰，每况愈下。

当时德国央行行长波尔表示，德国货币统一是一场灾难。在实施统一后，前东德经济弱点完全暴露出来，该地区生产的货品，根本无法跟西方产品竞争，国营企业由于得不到国家的补贴而纷纷倒闭。

德国失业情况越来越严重，东部如斯，西部亦然。投资者对德国经济前景的看法，起了一百八十度转变，变得悲观起来了。

加上当时前苏联政局动荡不安，对马克也构成沉重的压力。

马克的汇价大幅度地向下滑落，先前那八面威风的气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势已不复见了。

从当时马克这颗明星的升起，及其明星地位的没落，投资者可以捉摸到一只强势货币的产生、发展、演变及没落的过程，这是相当重要的。由此可见市场是如何“有情”，又如何“无义”；是如何“喜新厌旧”，又如何“弃旧迎新”。

这就是外汇市场的现实。

1992年9月，英镑兑美元节节窜升，展现出强劲雄姿，升上二算大关。

英镑在汇市上宛如一颗明星，光华夺目。

当时德国经济表现疲弱，公布1991年下半年德国生产总值较1990年同期下跌百分之十一点四，德国具有减息压力。而英国公布1992年7月份新增消费者信贷达四十二亿五千万英镑，为1991年7月以来最高纪录。英国7月份M0货币供应上升百分之一点二等等，刺激英镑急升。

然而，不久，英镑爆发危机，镑汇一泻如注。

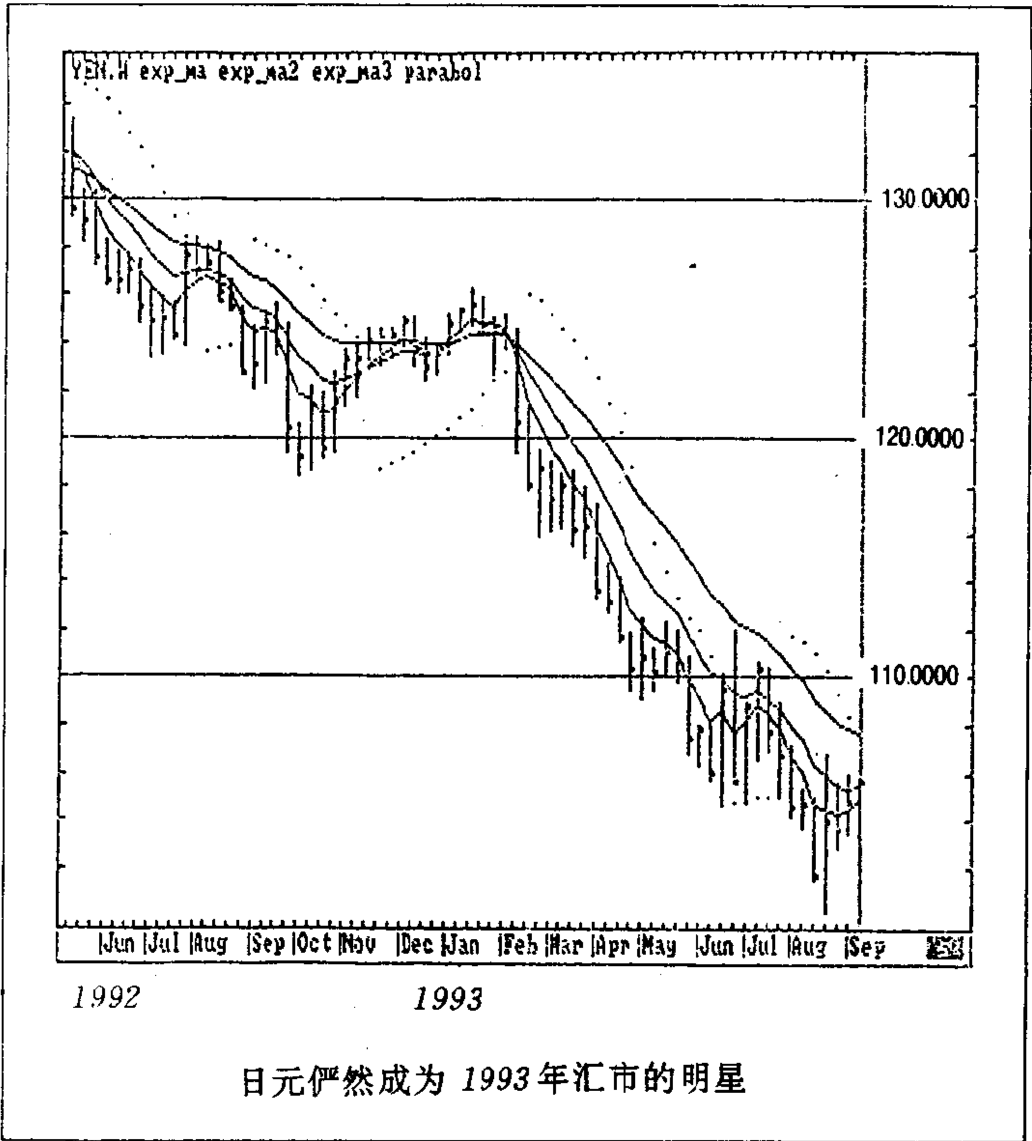
## 巨额贸盈为日元升值基础

1993年外汇市场上，日元成了光芒万丈的明星。

日本1992年收支帐盈余达到一千一百七十六亿二千万美元纪录，升幅高达百分之六十。

日本1993年1月份贸易盈余扩大至五十二亿九千万美元，上升百分之四十。日本对美国贸易盈余，由1992年同期的二十四亿五千万美元，增升至二十九亿五千万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




日元俨然成为1993年汇市的明星

日本1993年2月份贸易盈余扩大至一百零五亿六千万美元。日本对美国贸易盈余，由1992年同期的三十六亿八千万美元，增升至四十三亿七千万美元。日本巨额的贸易盈余，为日元升值种下了“根”，日元汇价被推高乃“情理所在”，是以日元成为汇市中的明星“当之无愧”矣。

一颗新星的升起，一颗旧星的陨落，代表着汇市的主要路向，反映着一个国家乃至世界经济的客观规律，这是不以人们意志为转移的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 90 击

# 二度衰退　紧急状态

水波而上，尽其摇而复下，其势固然者也。

《管子·君臣下》

*1991* 年夏季，由于美国经济仍然表现疲弱，有些经济学家忧虑美国经济会陷入“二度衰退”。

经济学家认为，美国经济复苏犹如蜗牛爬行，速度实在太缓慢，力度也很薄弱，失业率居高不下，失业人数持续增加，职位大量流失，消费者信心下降，消费者支出不振，令美国经济前景笼罩着重重阴霾。

然而，美国经济复苏直至 *1991* 年底，仍在极缓慢的速度下进行。

*1992* 年春，当时美国总统布什再次声称，美国呆滞的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济，已准备好向前走，将在第二季开始复苏。

不过，美国经济复苏依然缓慢，许多环节仍在衰退的困境内挣扎。

美国1992年1月份失业率与1991年12月份相同，仍为百分之七点一，非农业就业职位减少九万一千个。

美国1992年1月份消费者信心指数，由1991年12月份的百分之五十二点五，降至百分之五十点四。

美国1992年1月份工业生产下降百分之〇点九。

## 美复苏呆滞惟未二度衰退

数据反映美国经济复苏疲弱的一面，但也出现一些较好的经济数据，如美国1992年1月份新建房屋率上升百分之五点五，为1990年5月以来最大增幅，等等。在这之后，好淡数据仍参差不齐。

事实是，美国经济并没有陷入"二度衰退"，只是复苏表现呆滞，步伐蹒跚。美国经济虽经艰苦挣扎，毕竟还是迈上了复苏之途。

1993年9月，日本经济情况引起市场特别关注。

日本首相细川护熙警告说，日本经济正处在"紧急状态"，有出现"二度衰退"的可能。他指出，日本经济正处在倒退的边缘，日元升值及1993年夏天凉快的气候，使日本经济变得难以预测。

日本经济企划厅的经济报告指出，日本经济处在停滞状态，复苏的脚步停顿不前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日本经济企划厅长官称，日本经济处在很严峻的状态，迟滞情况可能持续下去。

日本央行行长表示，经济下跌的危险性正在增加。但央行仍坚持原来的观点，即经济会在 1993 年下半年开始复苏，衰退已接近完结。

日本经济前景到底如何？

日本大藏相称，现阶段不能说出什么明确的东西来，主要将着眼于未来的统计数字。也就是说，现在仍然混淆不清，有待进一步数据加以观察。此乃分明是含糊之词。

有些银行家及经济学家则称，日本经济依然面临着危险，可能是处于关键性时刻，处于转捩点。

## 日面临二度衰退拖跌元汇

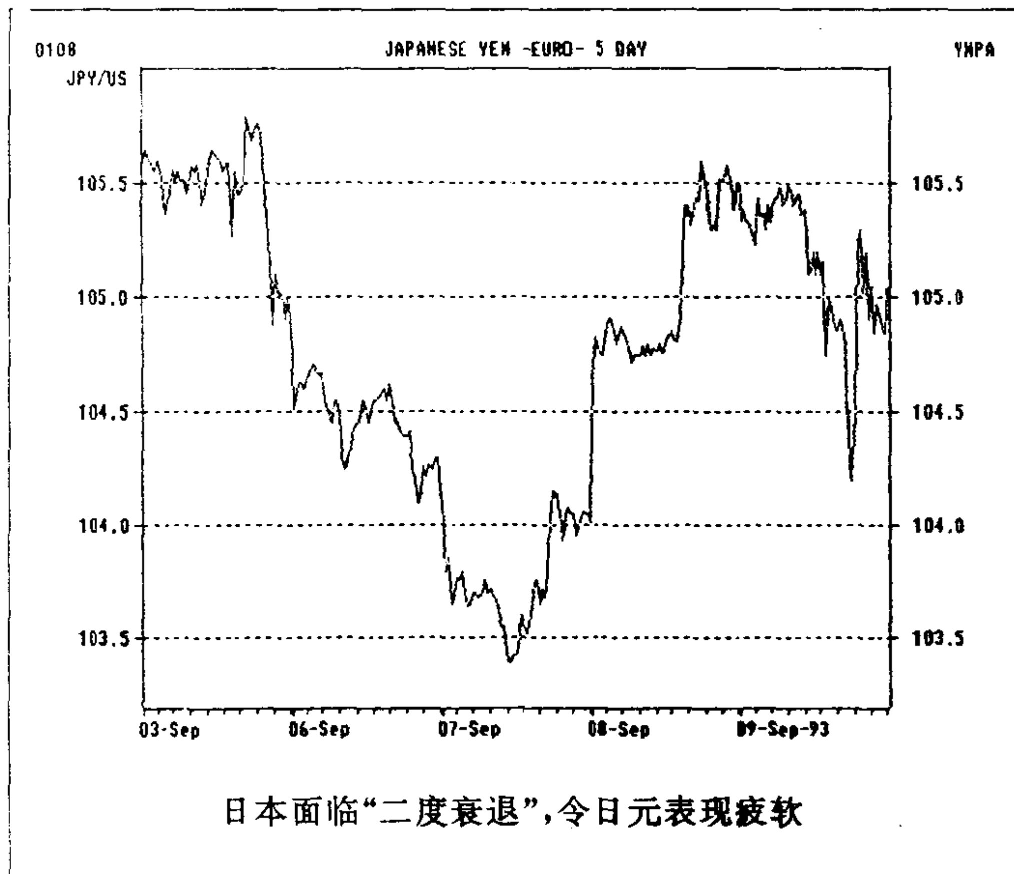
有些经济学家则认为，日本 1993 年国内生产总值可能负增长，盖因日元升值及夏季零售额下降，消费不振。如果真的出现负增长，将是 1975 年以来的头一遭。

日本政府在 6 月份预测 1993 年经济增长百分之三点三。但情况似乎愈来愈严重，对经济前景悲观的情绪已弥漫开来。日本政府正忧虑长达十八年的经济正增长，可能遭受中辍的噩运。

为了拯救日本经济避免“二度衰退”，减息、减税呼声此起彼落。

日本内阁官房长官表示，政府正认真考虑制定增补预算计划，以刺激疲弱的经济。他指出，除了计划解除政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




日本面临"二度衰退",令日元表现疲软

的管制条例,及把日元升值带来的好处转给消费者之外,现在正是对其他紧急措施作出决定的时候。

日本首相细川护熙要求他的税制顾问小组检讨日本目前的直接税和间接税，包括可能削减入息税。

日本总务厅长官称，日本政府会研究削减入息税的可能性。

日本经济面临“二度衰退”，令日元汇价表现疲弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 91 击

# 不按牌理　出神入化

善出奇者，无穷如天地，不竭如江河。

《孙子·势篇》

德国央行的利率动向，真是出神入化，难以捉摸。

从表面上看，德国央行既不受政治方面的影响，又不受市场方面的压力，具有其独立性。因此，往往有不按牌理出牌的表现。

1993 年 9 月 9 日（星期四），德国央行例会结果便是一个例证。

例会之前，多数经济学家认为德国减息机会不大，主要依据是：

第一，德国经济虽然处在衰退之中，但并没有进一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恶化，且出现了好转迹象。

德国西部7月份工业生产，由6月份下跌百分之〇点三，转为上升百分之〇点五。

德国西部7月份工厂订单，较6月份上升百分之三点一。

德国1993年第二季国内生产总值增长百分之〇点五，为1992年以来首度增长。公布的数字也较市场预测的增长百分之〇点一为高。

## 德央行会议意外宣布减息

由于经济开始好转，作为刺激经济复苏的减息措施，德国央行便无须急急忙忙进行。

第二，德国7月份M三货币供应增长百分之七点四，远高于德国央行所定的百分之四点五至百分之六点五的增长目标范围。

由于货币供应仍急遽增长，德国央行便无须匆匆忙忙进行减息。

第三，德国西部8月份通胀率虽与7月份持平，较1992年同期上升百分之四点二，但仍处于百分之四水平以上。因此，德国央行应在通胀有显著下降时才会减息。

但是，德国央行例会之后，却出乎意外地宣布减息。当市场普遍揣测德国央行会减息时，结果却令人失望；当市场普遍揣测德国央行不可能减息时，却出乎意外地突然宣布减息，令人好像丈二金刚摸不着头脑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



德国央行突然宣布减低两项主要利率各半厘：贴现率由六厘七五减至六厘二五，隆巴特利率由七厘七五减至七厘二五。

欧洲多个国家紧随宣布减息，法国央行将五至十天借贷利率，由十厘降至七厘七五。比利时央行将贴现率由七厘降至六厘半，中央利率由十厘半降至十厘二五，紧急借贷利率由十四厘降至十三厘七五。奥地利央行将贴现率由六厘降至五厘七五，隆巴特利率由七厘二五降至六厘七五。

德国总理科尔表示欢迎央行减息，他更引述最新国内生产总值第二季增长百分之〇点五的消息，表示德国经济已开始复苏。德国财长表示，减息对德国及邻邦都有益处，有助刺激欧洲经济复苏。

## 德国减息行动并非不按牌理

德国今次的减息行动，看来似乎不按牌理出牌，其实并非如此，因为德国的经济仍然未全面复苏。

1993年第二季国内生产总值，如与1992年同季比较，则下跌百分之一点九。第一季向下修订，由原先公布的下跌百分之三点二，修正为下跌百分之三点四。

德国失业情况仍然严重。

德国西部8月份失业率报百分之七点五，失业人数升至二百三十万人。

德国东部8月份失业率，由7月份的百分之十五点三，升至百分之十五点四，失业人数报一百一十七万四千人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学家指出，德国企业在外国市场竞争力减弱，加上国内需求持续衰退，出口及国内生产都难以有理想表现，因此，到1993年底失业情况将会再度恶化。德国经济部长表示，德国必须在经济上进行深远改革，才能继续在国际上保持竞争力。

德国央行为了刺激经济，毅然决定减息。

市场对德国公债大力抬捧，马克需求热络；而投资者普遍认为德国此次减息较令人满意，短期内进一步减息机会渺茫，而且德国经济已有好转，致使马克汇价大幅上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 92 击

# 世贸谈判　错综复杂

阴阳不测谓之神。

《周易·系辞上》

各国贸易乃至地区性、世界性贸易，对外汇市场也具有重大影响作用。

从全球来说，乌拉圭回合谈判，能否达成协议，为举世关注。

乌拉圭回合是关贸总协定主持之下的多边贸易谈判，宗旨是实现国际贸易自由化，制止保护主义，其目标是开放市场，减免关税，减少或取消其他非关税措施和壁垒如进口限额、补贴等等。

关贸协定发言人表示，来自一百一十六个国家的贸易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特使，接纳1993年12月15日，作为乌拉圭回合谈判削减关税条约的最后期限，之后不会再延期，是好是歹，这一天就是决定性的日子。

乌拉圭回合谈判，自1986年9月开始，如以1993年12月为终止日期，共谈了七年又三个月，可谓“马拉松”式会谈。

为什么谈了这么久仍未能达成协议，主要问题是“本位主义”。

## 贸协达不成将损贸易体系

关贸总协定称，如1993年底仍不能达成协议，势将破坏这个多边贸易体系，并导致经济、政治以至国防不可估计的结果。工业化国家的经济复苏，不但会受到阻碍，而且还可能会更加恶化。

在1993年7月举行的七国高峰会议上，各国领袖也表示要努力使乌拉圭回合谈判成功。

话虽如此这般，实际行动却是各国利益第一，因此，许多问题谈不拢，加上地区性的经贸组织相继崛起，美国贸易保护主义抬头，使乌拉圭回合谈判，经历艰难曲折的路程。

1992年11月在华盛顿达成欧美协议，削减农业补贴。德国政府发言人表示会遵守，但假如伤害欧共体农民，德国则会设法找寻其他方法解决。但德国外长则表示不作任何修改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法国表示，不会牺牲农民利益，要求重新谈判。

美国则声称，重开谈判等于推翻原有协议，这是不能接受的。英国也反对重新谈判华盛顿协议。

1993 年 9 月 12 日，欧共体外交部长举行会议，排除重新商议欧美农贸协议的可能性，但因面临遭受法国否决的命运，故要求美国能够弹性处理。

比利时外长表示，欧洲共同体三位高层特使赴华盛顿，吁请美国放宽有关农业补贴的规定。欧共体设法诠释 1992 年 11 月在美国布莱尔宫达成的减少农产品补贴协议，以及一些悬而未决的问题，务求得到答复。

美欧农贸协议要求欧共体六年内削减农业出口补贴百分之二十一，但以法国为首的欧共体农民对此深表不满。

9 月 15 日，法国农民示威抗议欧共体农业政策及反对欧美农贸协定，封锁巴黎地区的道路和部分铁路，一度将首都的环形公路切断。

## 法农民示威刺激美元上升

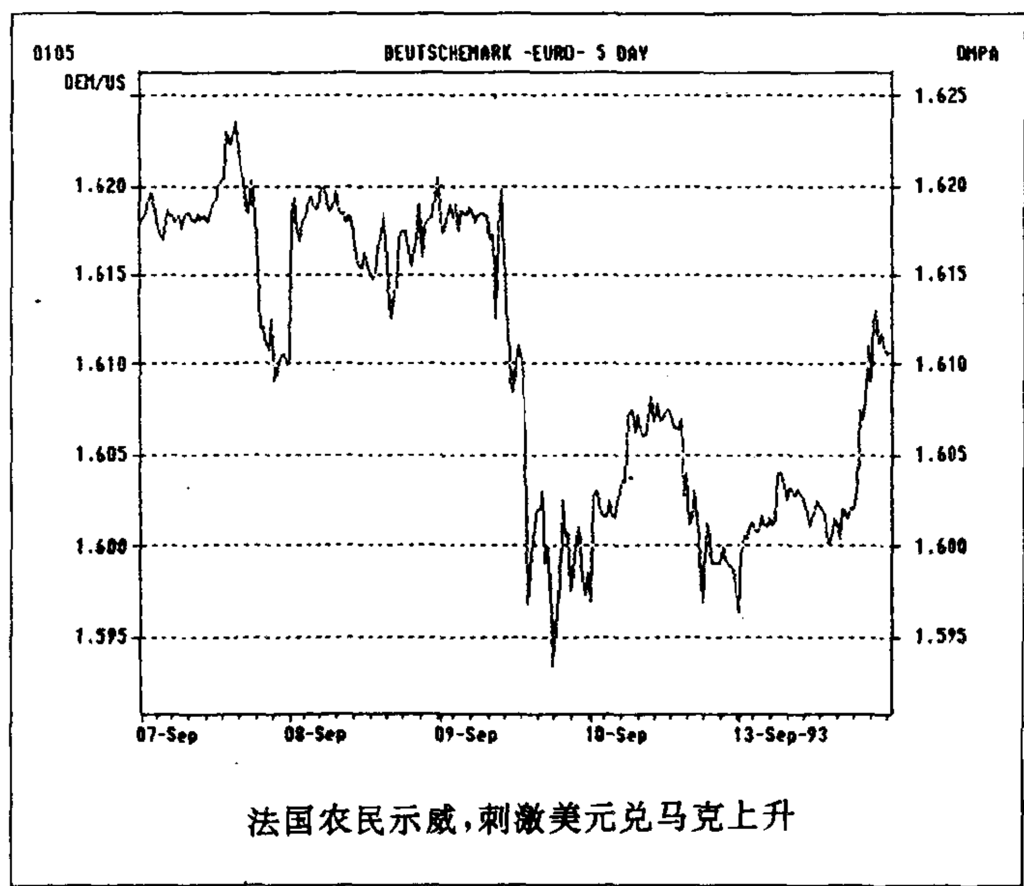
法国农民是政治实大强力的团体，法国政府多次重申维护农民利益。法国总统密特朗表示，不可能在不公平的基础上缔结关贸总协定的协议。法国总理提出警告，假使欧共体不同意重订布莱尔宫协议，法国可能使用否决权，阻止根据关贸总协定签定的全球性协议。法国政府发表声明重申，要求在未获十二个成员国一致同意之前，欧共体不能签订关税及贸易协定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国首相梅杰警告说，如果巴黎继续阻挠关税和贸易总协定的谈判，英国在欧共体发展方面将不予合作。梅杰指出，由于法国拒绝减少对欧洲农民的补贴，欧共体经济已处于危险之中。

较早时欧洲官员与美国代表会谈，希望美国能缓和绝不修正协议的立场。

欧共体据说拟增加条文，允许补偿对法国农民，而且在市场扩大的状况下，同意法国出售更多的补贴农产品。美欧农贸协议能否取得成功，对乌拉圭回合谈判具有影响。受到法国农民示威消息刺激，以及其他因素影响，令美元兑欧洲货币大幅上升。




法国农民示威，刺激美元兑马克上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第93击

# 振兴经济　刺激方案

世事洞明皆学问，人情练达即文章。

《红楼梦》

某个国家经济景气低迷，为了刺激经济复苏，往往提出新的经济振兴方案。当美国经济陷入衰退之时，当时的美国总统布什，便提出了“一揽子刺激经济方案”；当美国经济增长缓慢之时，现时的美国总统克林顿便提出了新的刺激经济方案。

日本亦然。当日本经济疲弱不振之时，当时的首相宫泽喜一便提出规模庞大的振兴计划，其后，日本经济衰退有加剧之虞，新首相细川护熙又提出新的刺激经济方案。

对于这些新方案、新计划，投资者务必加以分析研究，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为对该国货币会有直接影响作用。

就拿日本来说吧。

日本政府提出六兆日元的刺激经济方案，放宽政府限制，将日元升值的好处还原于消费者，改革日本经济结构，等等。但日本舆论界并没有予以好评，反而批评新方案没有新意，是为应付美国的“急就章”，效果可能不彰。

## 日本新方案难以振兴经济

白宫新闻秘书表示，日本1993年第二季的经济数据显示，有必要采取进一步刺激措施，以增加消费支出。

白宫助理则指出，日本应降低个人所得税。现有新方案不足以振兴经济。日本央行行长不能不承认，日本经济尚无迹象显示，会在短期内复苏。主要原因是消费放缓及民间投资不振，因此日本经济不可能立即复苏。

日本开发银行调查报告指出，日本公司在1993财政年度的资本投资，将较1992年下跌百分之四，为1956年以来的最大跌幅。这也是资本投资连续两年下跌。

一项调查研究报告指出，日本8月份的破产个案达一千一百八十九宗，较7月份增加百分之一点八，债款总计为四千一百八十八亿九千万日元。由于日本经济疲弱，未来数月将会有更多企业出现财政困难，尤其是机器工具、建筑及纺织等。

日本通产省资料显示，超过八成的日本公司，已连续三个月盈利下降。日本1993年第二季国民生产总值负增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百分之〇点五，进一步显示经济处于疲弱呆滞的危急阶段。

日本经济企划厅称，在第二季内，除了国民生产总值下降之外，资本投资亦告下跌，较第一季度下跌百分之三点七，消费者支出也下跌百分之〇点六。

日本公司*1993*年度资本投资，较*1992*年下跌百分之四。

日本*7*月份工业生产，较*1992*年同期下跌百分之四点四。

## 日减息为阻衰退阻日元升

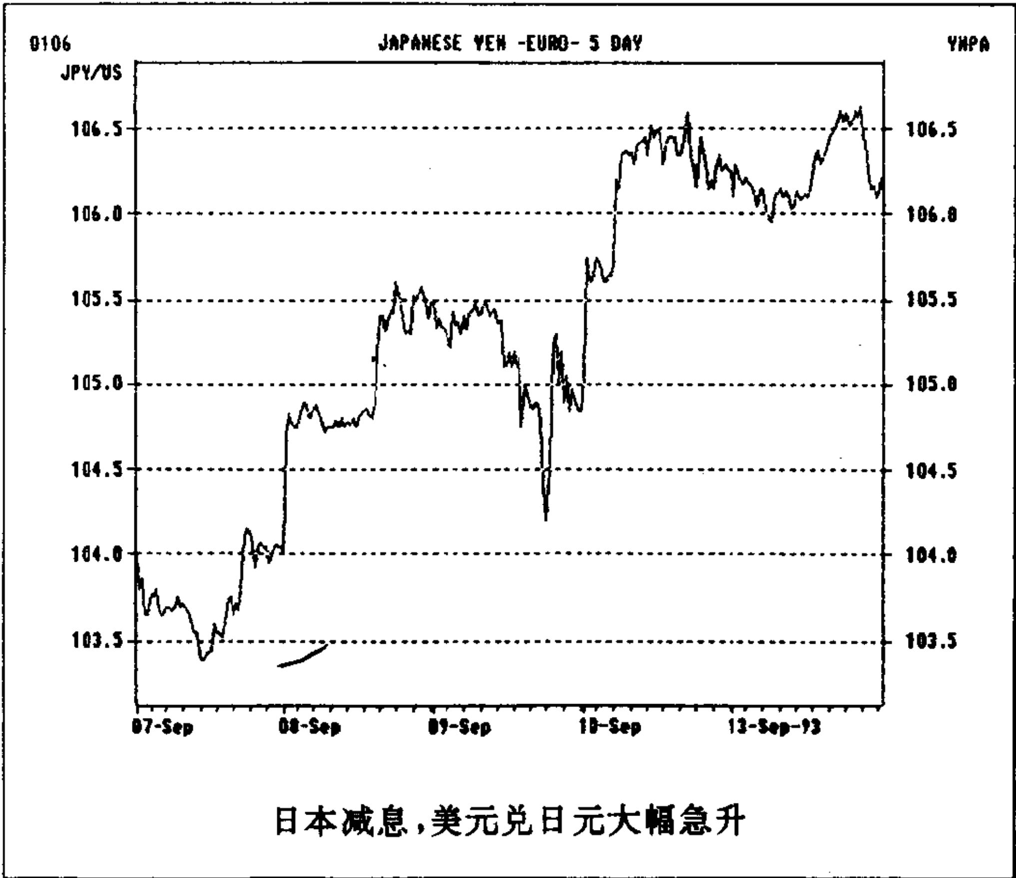
日本 *8* 月份百货销售额下降百分之六点六。数据显示日本经济衰退继续加深。经济学家认为，日本政府宣布六万亿日元刺激新方案，就算加上降低优惠利率和贴现率，依然不可能在短期内使经济复苏。然而，减息将有助日本经济衰退气氛的扭转。日本经济企划厅承认，日本经济仍然在谷底浮动。一项民意调查显示，大部分日本公司行政人员认为，日本经济在 *1994* 年中之前，难望复苏。

尽管日本央行行长前后两次表示短期不会减息，但日本《读卖新闻》却再度报道，日本将会削减贴现率至二厘历来最低水平。不过，日本大藏相却否认会减息。

日本 *8* 月份贸易盈余升至七十五亿四千万美元，较 *1992* 年同期的七十亿二千万美元，升幅达百分之七点五。再看美国 *7* 月份对日本的贸易赤字却继续扩大，由 *6* 月份的四十三亿三千万美元，升至四十七亿四千万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后，日本央行宣布削减贴现率四分之三厘，由二厘半减至一厘七五，创下历史性最低纪录。日本经济学家指出，日本减息旨在遏止双底衰退，阻止日元升势。日元暂将贸易盈余搁在一边，而受减息因素影响急遽下跌。




日本减息，美元兑日元大幅急升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 94 击

# 个别发展　调整汇价

天下同归而殊涂，一致而百虑。

《周易·系辞》

美元兑各主要货币有时是单向发展的，即美元兑各主要货币全线上升或全面下挫。但有时是作个别发展，而这“个别发展”，还可以分为“双向发展”甚至“三向发展”。

譬如 1993 年 9 月，美元一度兑欧币报升，但兑日元则报跌；其中有段时间，因英国经济数据较佳，虽然美元上升，但英镑跌幅则受到限制。其后，美元兑欧币报跌，但兑日元则报升，恰巧与前阶段“反其道而行之”。

美元不论作单向发展或多向发展，都是对汇价的一种调整。投资者对某一个时期，美元的发展情况，必须摸索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清楚，这对选择何种货币投资、交叉盘买卖等，都是很有裨益的。

当然，调整是有缘故的，投资者必须掌握其“来龙去脉”。美国公布的经济数据虽荣枯不一，但基本面仍较为疲弱，这从美国生产力、批发销售、新建房屋数量、工厂订单等数据的下跌反映出来。

## 数据显示美复苏未符理想

其后，美国还公布其他一些数据：

美国 *1993* 年第二季经常帐项目赤字达二百六十九亿三千万美元，高于首季的二百二十三亿一千万美元，是 *1988* 年以来的最高赤字。在商品贸易赤字方面，*1993* 年第二季高达三百四十三亿九千万美元，远高于首季的二百九十三亿一千万美元。

美国密西根大学 *9* 月份消费信心指数轻微上升，由 *8* 月份的七十七点三，升至七十七点四。数据反映美国消费者信心并未明显增强。

美国 *8* 月份工业生产上升百分之〇点二，设备使用率为百分之八十一点八，其中商业设备产量增加百分之〇点七。数据显示美国复苏强度仍未符理想。克林顿总统较早时曾指出，百分之八十水平的工厂设备使用率，是远远不足够的，难以使经济强劲增长。

市场传闻美国联储局可能削减短期利率，以加速经济增长步伐，美元因而受到抛售压力，兑马克跌至一点五八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六〇，兑瑞士法郎跌至一点三八〇五。英镑兑美元升至一点五五六〇。由于市场盛传日本减息，加上日本经济衰退加深，兑日元则升至一〇六点五五。欧币这阶段呈现强势，是因德国公布的经济数据较预期为佳。一些经济环节出现好转，德国总理表示已开始出现复苏迹象。而美国经济数据毁誉不一，反映复苏速度放缓。利率方面，德国减息之后，短期不可能进一步减息，而美国因通胀处于低水平，增长滞缓，反而有减息的压力。

美国圣路易西南银行和维吉尼亚州中央诚信银行宣布降低基本贷款利率四分之一厘，投资者冀望这是美国联储局减息的先兆。

## 美经济复苏乏力也会减息

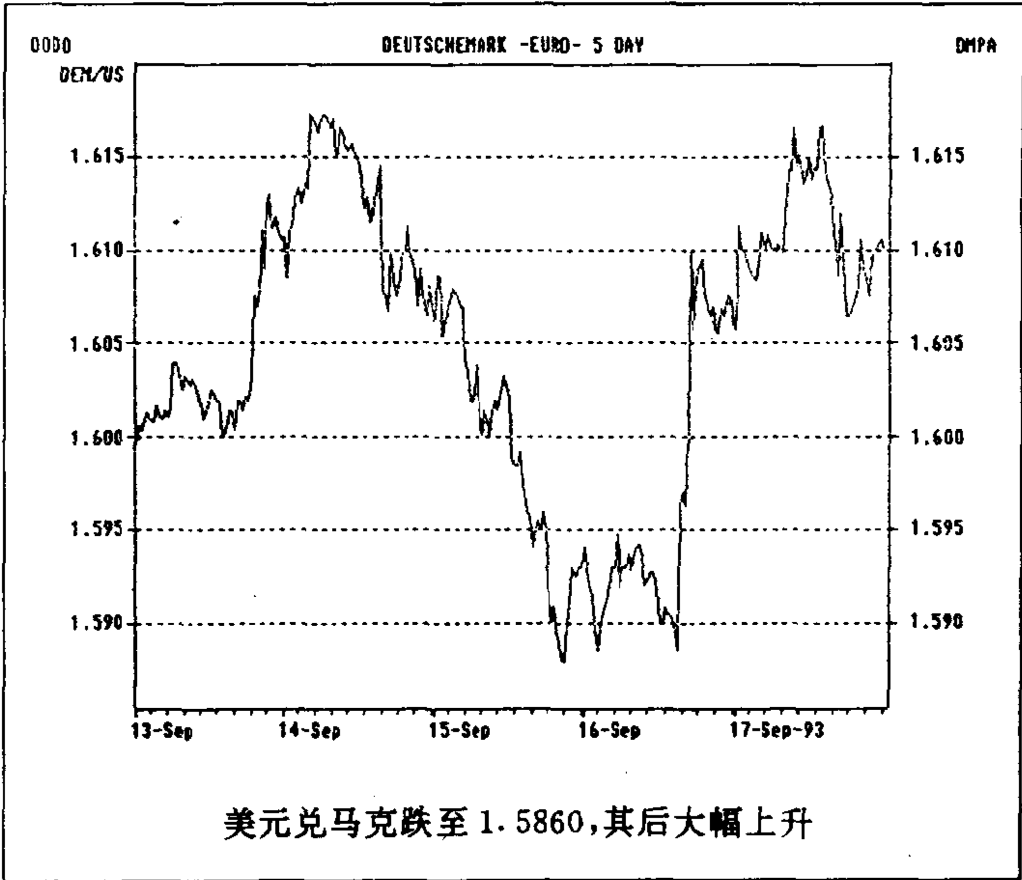
美国联储局官员拒绝继续减息，盖因担忧通胀重燃。但美国减息的压力仍在。芝加哥哈里斯信托银行随后亦调降基本利率，由六厘降至五厘七五。国际货币基金官员认为，如美国经济复苏乏力，也会降低利率。

其后，美国公布 7 月份贸易赤字为一百零三亿四千万美元，低于 6 月份的一百二十亿六千万美元。但 7 月份美国对日本贸赤为四十七亿四千万美元，较 6 月份的四十三亿三千万美元为高。

美元遂借机进行反弹，兑马克升至一点六二二六，兑瑞士法郎升至一点四一二五。英镑兑美元跌至一点五二五五。而日元则受到升值压力，美元兑日元跌至一〇三点八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五。随后，美元兑欧币回软，兑日元则告提升。又随后，美元兑各主要货币全线上升。




美元兑马克跌至 1.5860，其后大幅上升

这就是调整。美元兑各主要货币汇价必须根据不同时间、不同情况作出适当调整，主要系由市场进行调整。*1991* 年夏季，美元兑马克报一点八四，兑日元报一四〇。英镑兑美元报一点六〇。*1992* 年 *6* 月，美元兑马克报一点六二，兑日元报一二八。英镑兑美元报一点八二。由此可见，市场一直在不停顿地进行调整，使美元兑各主要货币的汇价更为适当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 95 击

# 领先指标　企业信心

观水有术，必观其澜。

《孟子·尽心上》

在美国公布的多项经济指标中，领先经济指标是预测未来六个月经济情况的重要指标。

领先经济指标上升，表明美国经济增长强劲；领先经济指标下跌，显示美国经济增长放缓。

经济学家普遍认为，如果领先经济指标连续三个月下降，则表示美国经济陷于衰退阶段。

领先经济指标包含十一种指标成分，包括建筑许可、股价、货币供应、失业救济金申请人数、消费品新订单、平均工作周数、零售销售量、工厂订单、未交货耐用品订单、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感物资价格及消费者信心指数。

*1993*年*8*月份美国领先经济指标上升百分之一，为连续三个月上升，亦是*1992*年*12*月以来的最大升幅。数据显示美国已摆脱*1993*年上半年的不景气。

这段时间，美国还公布了一些较佳的经济数据。

## 美经济复苏增长较预期慢

美国在最近一周内，新申请失业救济金人数减少一万一千人，减至三十二万九千人。

美国公布*1993*年第二季国内生产总值修订数字，由原先公布的增长百分之一点八，向上修订为增长百分之一点九，较经济学家普遍估计的增长百分之一点三为高。

第二季国内生产总值向上修订，主要是私人消费及工商业资本投资表现较佳。

经济学家预料，*1993*年下半年美国国内生产总值可望增长百分之二点五至百分之三。

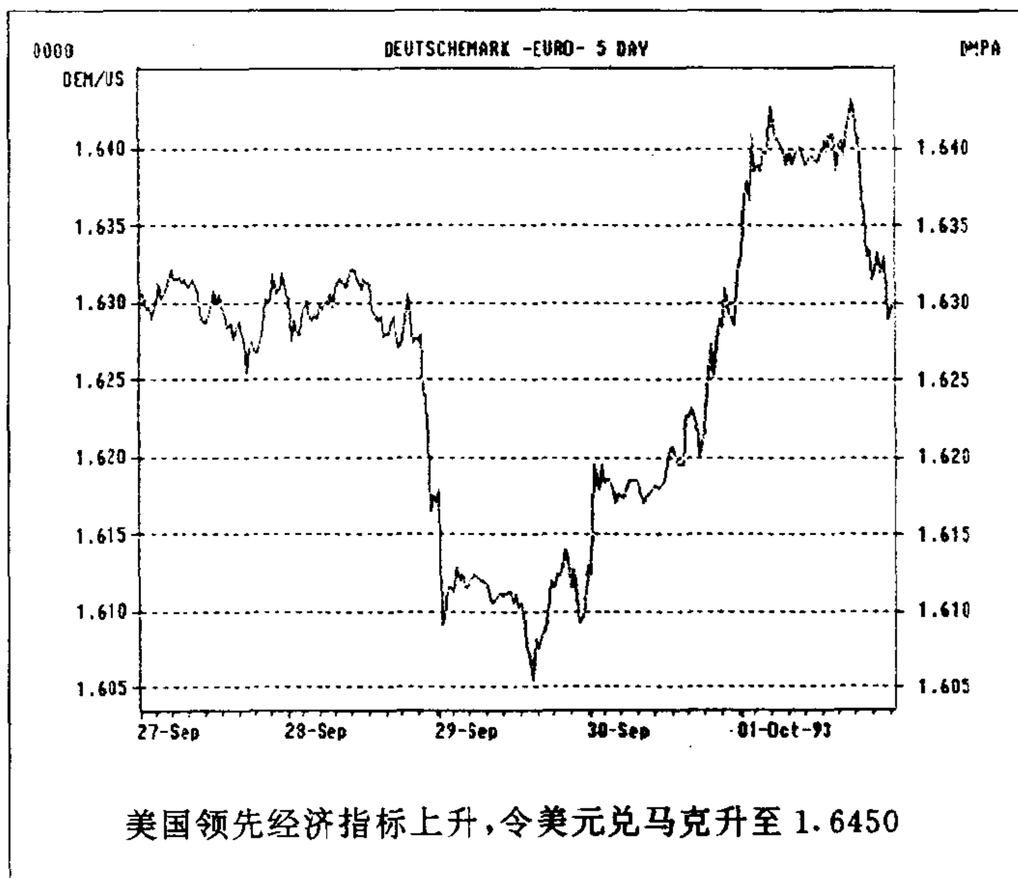
美国*8*月份耐用品订单上升百分之二。

美国*9*月份消费者信心指数，由*8*月份的百分之五十九点三，升至百分之六十二点六，显示消费要求有显著改观。而到*8*月份为止的过去五个月，美国零售额只有一个月下跌，连续增长四个月，由此可见消费信心与零售销售形势吻合。

这些数据，对美元具有利好因素，令美元全面大幅挺升，兑马克升至一点六四五〇，兑瑞士法郎升至一点四三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






美国领先经济指标上升，令美元兑马克升至 1.6450

九〇。英镑兑美元跌至一点四八八五。

美国 *1993* 年 *7* 月份领先经济指标经修订后上升百分之〇点一，*6* 月份也上升百分之〇点一。而 *5* 月份则下降百分之〇点三。

经济合作发展组织在 *10* 月初提出修正美国、日本和德国 *1994* 年经济增长预测报告中指出，*1994* 年美国实质国内生产总值增长率预测为百分之三，低于 *6* 月份所作的预测百分之三点一。

这就是说，美国经济虽然持续复苏，但增长较预期缓慢。

市场根据美国一系列经济数据，对美国经济复苏的强度重新出现疑问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 美就业市场展望仍然黯淡

美国的就业情况仍未符理想，就业人数的增加，远不足够，如与以往经济复苏时大量增加就业人口比较，则显得较为呆滞，相去甚远。而克林顿总统的预算案协议会，令未来数月美国经济活动受到一定的限制，对美国经济潜存着不明朗因素。

美国 *1993* 年第三季企业信心由五十七点，降至五十点，是 *1991* 年第一季以来的最低点。

美国经济研究联合会表示，第三季企业信心重挫至五十点，表示正、负看法各半。这是因为美国近期经济增长迟缓，已引起高层企业主管的忧虑，对美国经济趋势不敢看好，对未来的展望更不表乐观。

联合会还指出，尽管美国利率下降，*1993* 年初以来，许多公司仍缩减资本投资计划，主要原因是对未来销售量缺乏信心。

美国管理协会调查报告指出，美国 *1994* 年的就业展望仍然黯淡，许多公司打算裁减更多员工。

美国 *8* 月份二手房屋销售下跌百分之一点三。美国 *8* 月份工业机械订单减少百分之二十二，反映经济增长环节仍参差不齐。

美国经济学家普遍认为，美国经济可能持续疲弱，至少要拖延到 *1994* 年底才会转强。因而美元的升幅受到了限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 96 击

# 事件纵横　点面入手

惟天下之静者，乃能见微而知著。

宋·苏洵《辨奸论》

英国执政保守党 *1993* 年 *10* 月初在黑池举行年会。

在年会前夕，前英国首相撒切尔夫人曾发表抨击梅杰首相言论，而她所写的回忆录被提前泄露，其中有指责梅杰心胸狭窄、器量小，引起轰动。市场初时认为，保守党年会上可能再起风波，梅杰首相的政治地位将再次受到挑战。

在最近民意测验中，梅杰声望处于空前低点，英国有三分之二选民，要求梅杰下台。

加上市场不断揣测英国政府可能减息，令英镑疲弱不振，兑美元跌至一点四八八〇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦敦报章报道，势不可当的人数，反对燃油增值税，提高入息税和进一步接近欧洲统一。

有消息称，前英国财相拉蒙特有意挑战梅杰的领导地位。不过，拉蒙特已予以否认。

后来，前英国首相撒切尔夫人表示，任何保守党领袖，都不应被迫下台。她就是在1990年被迫下台的。

## 铁娘子支持首相利好英镑

撒切尔夫人提出应该考虑修改党章，避免由选举产生的党领袖，在任期届满之前遭受挑战。她还发出警告，任何人都不应挑战梅杰的地位。

撒切尔夫人这番话对梅杰有利。保守党高层大力呼吁团结一致，支持梅杰。

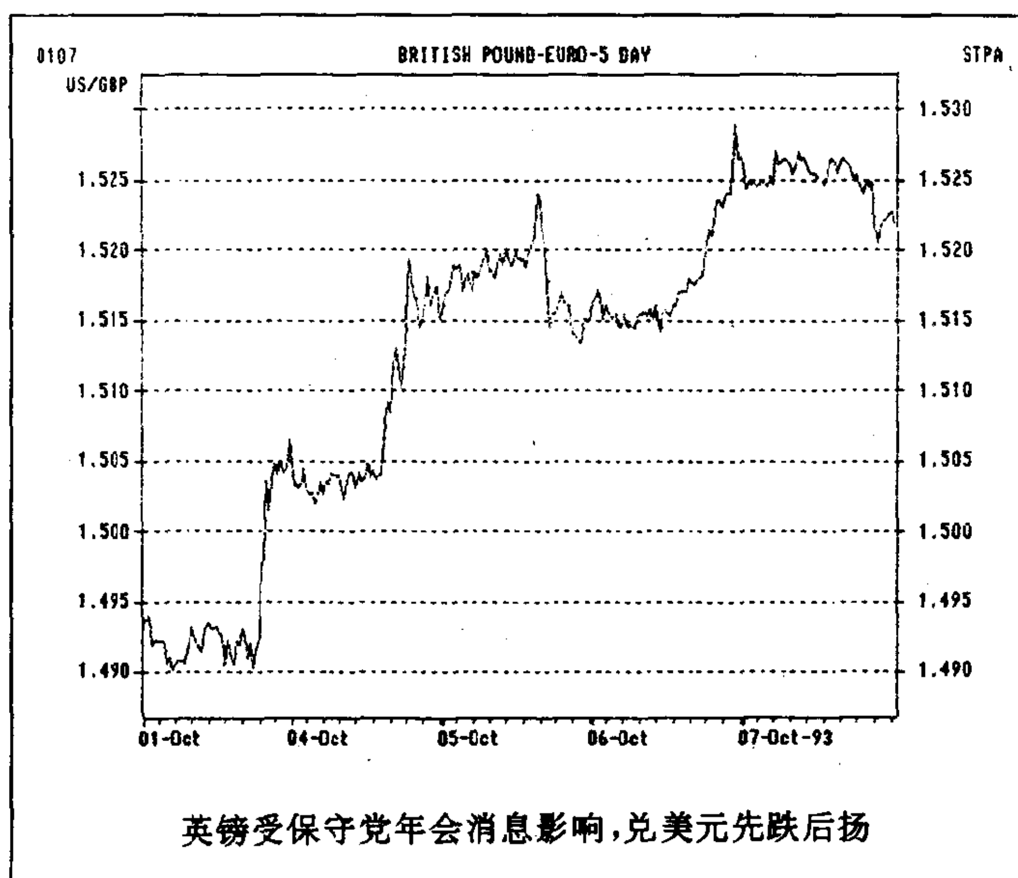
英镑是以回稳，兑美元重上一点五〇关口，迈向一点五二水平。

回顾1992年10月6日，英国执政保守党在布赖顿举行年会，本来保守党在4月大选中获得历史性四度连任，应该是个庆祝的大会，然而，由于英国经济衰退严重，迟迟未能复苏，加上货币危机，反对“马城条约”声浪汹涌澎湃，使梅杰首相的“蜜月期”很快结束，面临严峻的考验。

前英国首相撒切尔夫人撰文猛轰“马城条约”，称马约是“紧身衣”，是招致毁灭。撒切尔夫人全面攻击梅杰的欧洲政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






英镑受保守党年会消息影响，兑美元先跌后扬

前英国保守党主席塔比特力主英国不应通过“马城条约”。他指出，英国已退出欧洲货币机制，便可制定有利本国的经济政策。

他指责英国经济陷于大衰退，英镑贬值，掀起货币风暴。

1992年9月17日，梅杰首相及其政府挽救英镑危机失败，在市场疯狂抛售下，将英镑贬值，脱离欧币汇率机制。保守党内及社会舆论要求当时财相拉蒙特辞职，但梅杰召开内阁会议表示支持拉蒙特。

当时，梅杰声望跌至最低点，民意调查显示，只有百分之二十八认同梅杰的领导，但有百分之四十五希望前首相撒切尔夫人再度上台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在利淡政治因素袭击下，英镑汇价大幅下落。

## 英相承诺非必要不会加税

投资者在事件发展中，要穷追猛打，也要步步为营，实事求是。

在1993年黑池年会上，保守党刻意营造团结气氛，表示支持首相梅杰。

梅杰在年会上讲话，呼吁党内团结，他形容这次年会为处于一年来的内讧和使党和国家走上较为保守的道路上时，划出一道界线。

梅杰在演说中，呼吁保守党联合起来，支持他那项老式的家庭价值观念和尊重法律的政纲。梅杰还承诺，在削减财政赤字时，如无必要，政府不会加税。

梅杰表示，保守党要第五次连续赢得大选。

一般认为，梅杰已获得党内大多数代表的支持，解除了他政治地位不稳的威胁。

英国财相克拉克在年会讲话中，未提及减息一事，令英镑表现坚挺，兑美元升越一点五三水平。

投资者在处理政治因素中，要特别谨慎小心，事件虽有纵横复杂的一面，但必须以点、以面作为首要问题入手进行观察和分析，就可以使自己获得正确的入市方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 97 击

# 联系汇率 十年风雨

咬定青山不放松，立根原在破岩中。
千磨万击还坚劲，任尔东南西北风。

清·郑板桥《竹石》

香港实施联系汇率，到 1993 年，转眼之间已经十年了。十年风风雨雨，联系汇率仍巍然不动，屹立不倒。

联系汇率是 1983 年 10 月 15 日宣布，同年 10 月 17 日开始实行的。

当年由信心问题引发的港元危机，震撼着金融市场，1983 年 9 月下旬，美元疯狂飙升至九点六港元，港元汇率指数跌至历史最低点。在此紧急关头，香港政府决定实行固定汇率。

香港政府成立联系汇率制，透过将港元与美元联系的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

措施，采用固定汇率制度，即每百美元兑七八〇港元。规定发钞银行在发钞之前，须将十足美元准备支付外汇基金。港元终于很快稳定下来。稳定港元汇率，对稳定港人信心、稳定香港作为世界金融中心的地位，对香港的繁荣安定，起着重大作用，严厉打击企图兴风作浪的投机家，使国际间酝酿已久的一次严重投机行为胎死腹中。投机家当时络绎不绝地汇入巨额款项，香港政府三令五申，仍未能阻止这股汹涌而来的钱潮。嗣后，港府下定决心，不许投机家阴谋得逞，银行公会甚至宣布随时在必要情况下，实行“负利率”，终于把投机家吓退了，避免了一次金融大风暴。

## 政经风暴中促使港元稳定

在过去的十年中，联系汇率在多次政经风暴中促使港元保持稳定，的确起着中流砥柱的作用，作出重大的贡献，当然，联系汇率也并非完美无瑕，它是存在着不足和缺陷的。只是优点与缺点比较起来，联系汇率在香港特定环境下，其优越性是主要的，是值得肯定的。十年实践证明，联系汇率显然是瑕不掩瑜。

香港财政司麦高乐表示，联系汇率运作良好，政府仍致力保持港元与美元联系。他指出，政府对金融政策的目标，是要确保一个稳健的汇率，和使市民对货币有坚定的信心。

香港金融管理局称，联系汇率有利港元稳定。若美电稳定于某一水平，无论低于或高于官价，金融管理局不会干预。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但若美电的走势不稳，金融管理局便会在市场上有所运作，以稳定汇价。

香港外汇基金咨询委员会认为，联系汇率的操作简单而方便，提高该系统的可信程度，这对重大政治及结构转移的出现尤为重要。

中国国务院港澳办副主任王启人表示，联系汇率在未找到更好的制度之前，不应有所改变，以免影响 *1997* 年后港元汇率有所波动。而中方亦会维持以港元为法定货币。

中国人民银行副行长陈元表示，即使将来人民币成为自由兑换的货币，也不会取代港元。在 *1997* 年后，香港金融管理局不会被中国人民银行取代。但人民币与港币的关系则会更加密切。

## 高通胀下港利率是负利率

汇丰银行主席葛赉认为，一旦中港出现危机，联系汇率将面对极大压力。如果中国出现货币危机，人们积极吸纳港元的话，港元可能会大量流出，联系汇率便会饱尝压力。

香港实施联系汇率亦付出代价，汇价的挂钩，实则等于利率的挂钩，美国利率下跌，香港亦受影响。香港对抗通胀，不能利用利率操控自如。此外，在高通胀低利率情况下，香港实质利率是负利率，导致中、小型银行经营上增加困难，也使投机家有机可乘，扰乱金融秩序。

从总的来说，从香港经济和货币的稳定，从政治因素考虑，香港联系汇率不会改变。尤其是在后过渡时期，为维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港的繁荣安定，为保持港人对港元的信心，联系汇率制度更不应改变。

. 香港金融管理局称，目前正在研究，准许非发钞银行以市价与发钞银行作现金交收，发钞银行仍会以一兑七点八的美电汇价，换取负债证明书，所以此举并无改变外汇基金的运作形式，亦即不会改变联系汇率制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 98 击

# 朗朗晴天　阴阴细雨

君子得时如水。

汉·刘向《说苑》

影响汇市的政治因素，不论是政局的变化，或政治动荡；还是政局明朗化，或政治问题获得解决；在最初的一段时间，仍存在着不安定的趋向，这一点投资者在入市时，是必须特别谨慎小心的。

1993 年 10 月 25 日，加拿大举行大选，市场关注选举结果。

最新民意调查显示，自由党获得百分之四十三支持，料可赢得大选，一尝夙愿执政。改革党获得支持率为百分之十九，执政的保守党仅得百分之十六支持率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自由党执行中间偏左路线，经过九年奋斗，将会成为执政党。

现在的问题是：自由党能否成为多数党？或需要组成联合政府？

加拿大经济走下坡，长期来未能扫除衰退阴影，是加拿大执政的保守党的致命伤；*1989* 年加拿大与美国签定的自由贸易协定，令加拿大失业人数推向高峰，使保守党声望大降；同时，保守党处理魁北克省独立问题束手无策，使国家面临分离威胁，亦是保守党政治上无能的表现。

## 加新政府短期难搞好经济

分析家指出，如果人民党得势，因其支持魁北克省脱离联邦独立，将加剧加国的分裂危机。如改革党得势，将加深加国种族问题。

由于加拿大经济积弱甚深，一般估计，无论何政党执政，都难以在短时间内搞好加国经济。

加拿大大选尘埃落定。

加拿大自由党在大选中取得压倒性胜利，在国会二百九十五个议席中，自由党夺取一百七十八席，而执政保守党遭到历史性惨败，仅得二席，连女总理坎贝尔自己的议席也不保。自由党击败执政九年的保守党，自由党党魁克雷蒂安成为候任总理。

克雷蒂安呼吁国家团结，并表示接受挑战，带领加拿大为迎接二十一世纪作好准备。他指出，新政府首要任务是改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善经济，制造更多就业机会，同时一定要削减三百五十多亿加元的庞大财政预算赤字。

在加拿大今次大选中，魁北克集团以两席之差，压倒改良党，成为第二大政党。魁北克省企图脱离中央而独立，分离主义的威胁，将成为加拿大首要的政治问题。魁北克集团领袖表示，今次选举胜利，是魁北克迈向独立的重要一步。

魁北克省 *1994* 年举行省议会选举，如果魁北克集团获胜，则会就脱离加拿大独立问题在全省举行公民投票。这对新总理克雷蒂安将是严重的挑战。

自由党取得政权，加拿大开始一个新的政治时代。而防止国家分裂，是自由党的当务之急。

加拿大失业率高达百分之十一点二，失业问题严重，经济长期疲弱不振。

## 加拟两年内增十二万职位

新总理克雷蒂安要落实拨款六十亿加元增加就业的计划，其中由联邦政府拨款二十亿加元，建造公共设施，各省市也调拨款项，要求在两年之内，增加十二万个就业职位。

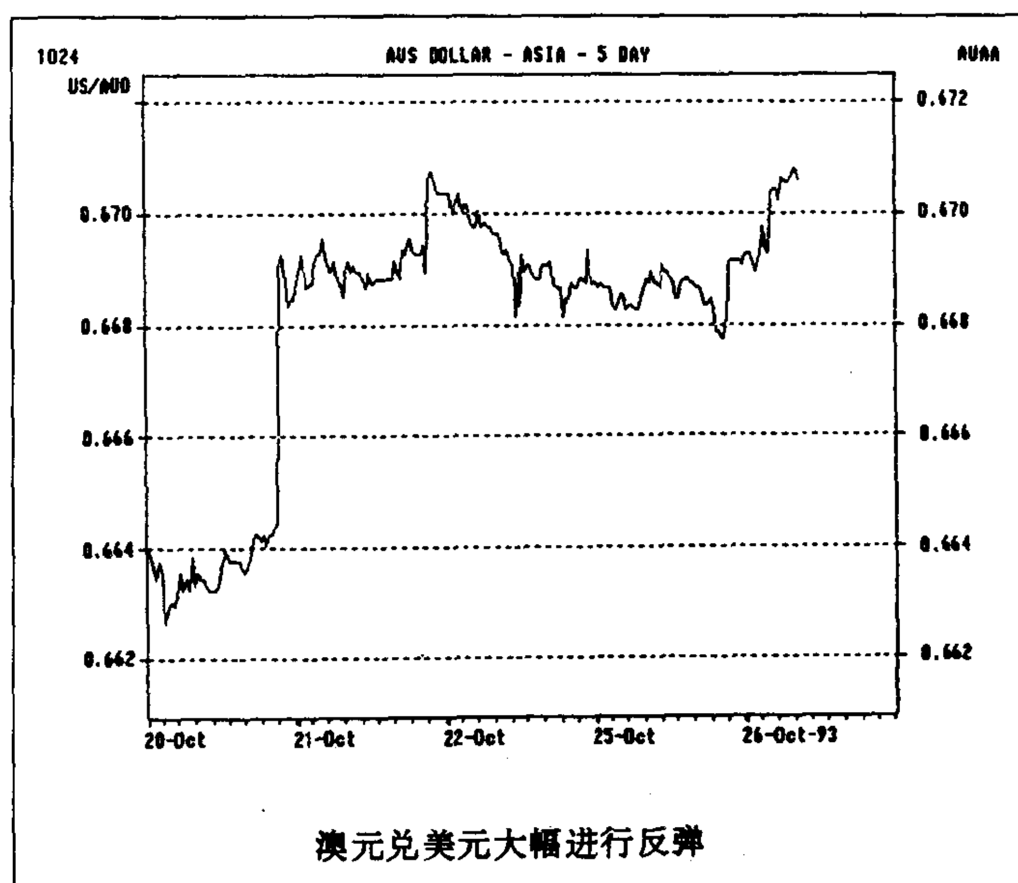
克雷蒂安在竞选时承诺，要跟美国重新谈判北美自由贸易协定，因该协定令加拿大很多人失业，故要修改对加拿大不利的部分。但美国总统克林顿表示，加拿大自由党领袖克雷蒂安赢得大选，不会影响北美自由贸易协定，不需要重新商谈。

从以上所述，可见加拿大大选之后，政治上仍存在着不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安定因素，正因为这一点，使加拿大元兑美元表现飘忽，由上升而大幅下挫。

1993年10月，澳大利亚执政党因预算案受到阻挠而一度深受困扰，令澳元兑美元受压。




澳元兑美元大幅进行反弹

10月17日，预算案终于获得国会通过，历时两个月的政治不明朗因素消散。

预算案通过后，澳元兑美元大幅窜升，但澳大利亚政治上乃至经济上的不安定因素并未完全消除，是以澳元便呈现反复局面，这就是朗朗晴天，阴阴细雨也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 99 击

# 冷战结束 贸易之战

国虽大，好战必亡；天下虽安，忘战必危。

《司马法·仁本》

美国总统克林顿认为，在冷战结束后，最坏的结果就是出现贸易战。

克林顿表示，在今天的世界，必须走入全球化方向，关闭市场意味将导致贸易战，这是更激烈的战争。加拿大进行选举后，他一面重申不可能重新谈判北美自由贸易协定，一面促请国会尽快通过北美自由贸易协定。墨西哥总统也警告说，如果不开放市场，势必导致贸易战。

克林顿强调指出，如果美国就业机会增加，就必须增加出口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从克林顿的谈话中可以清楚看到，美国正致力于出口的增长，因此，除北美自由贸易协定之外，美欧农贸协定、美日贸易问题以及乌拉圭回合贸易谈判，对美国来说都是一项紧迫而且十分重要的课题。

美国与欧共体在 1993 年 10 月 13 及 14 日，在布鲁塞尔举行会谈，但美国对欧共体的要求不肯妥协，坚持不与欧共体重谈农贸协议，因而令谈判僵局无法化解。

美欧农贸协议主张大幅削减农产品大幅补贴，受到法国农民强烈反对，进行大规模示威抗议活动。

## 欧共体主席指责美国违诺

法国总理表示，如果关贸总协定的世界贸易协议没有改变，法国不会签署这项协议。

有消息称，法国政府已准备好对策，将谈判失败的责任推给美国。

欧共体主席声称，世界贸易谈判陷入僵局，下一步行动由美国采取，因为球在美国那一方。

欧共体主席指责美国不遵守在东京七大工业国会议上许下的承诺，导致出现僵局，使谈判无法有任何进展。

但有消息称，由于德居中调停，法国政府态度似乎开始软化，因此出现了转机。

法国贸易部长表示，法国知道自己在世界经济上的重要性，法国以出口额排名世界第四为傲，如果乌拉圭回合谈判成功，法国也可以获利不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1993 年 12 月 15 日，是预先约定好了的关贸总协定乌拉圭回合谈判达成协议的最后期限，成败得失，在这之前确定，不再延期。

如果美欧农业补贴谈判无进展，对全球达成贸易协议便会造成重大障碍。

## 日工程设计也将对外开放

美国农业部长到日本访问，他敦促日本开放大米市场，接纳世界各地的供应，减少关税和非关税的障碍，敞开大门，让更多粮食流入日本。

美国政府透露，美日两国政府在日内瓦讨论开放稻米市场问题的最终协议案。如果双方达成协议，将有助于乌拉圭回合谈判农贸问题的进展。

日本新党领袖表示，日本很可能会答应开放稻米市场。但日本外相羽田孜后来又称不可能开放稻米市场。日本稻米禁令被视为妨碍乌拉圭回合多边贸易的主要障碍。

由于华盛顿扬言，如果日本不在 1993 年 11 月 1 日以前，开放所有公共工程，美国将限制日本企业参与美国的公共工程。日本终于屈服于美国的压力，日本首相细川护熙同意制定开放营建市场，接受国际竞标。日本内阁官房长官表示，日本在 1994 年 1 月，会提出行动计划，以实施公司招标制度，主要是希望提高国内外企业参与营建市场的透明度及公平性。

据日本报章报道，日本政府已决定在公共工程市场上，

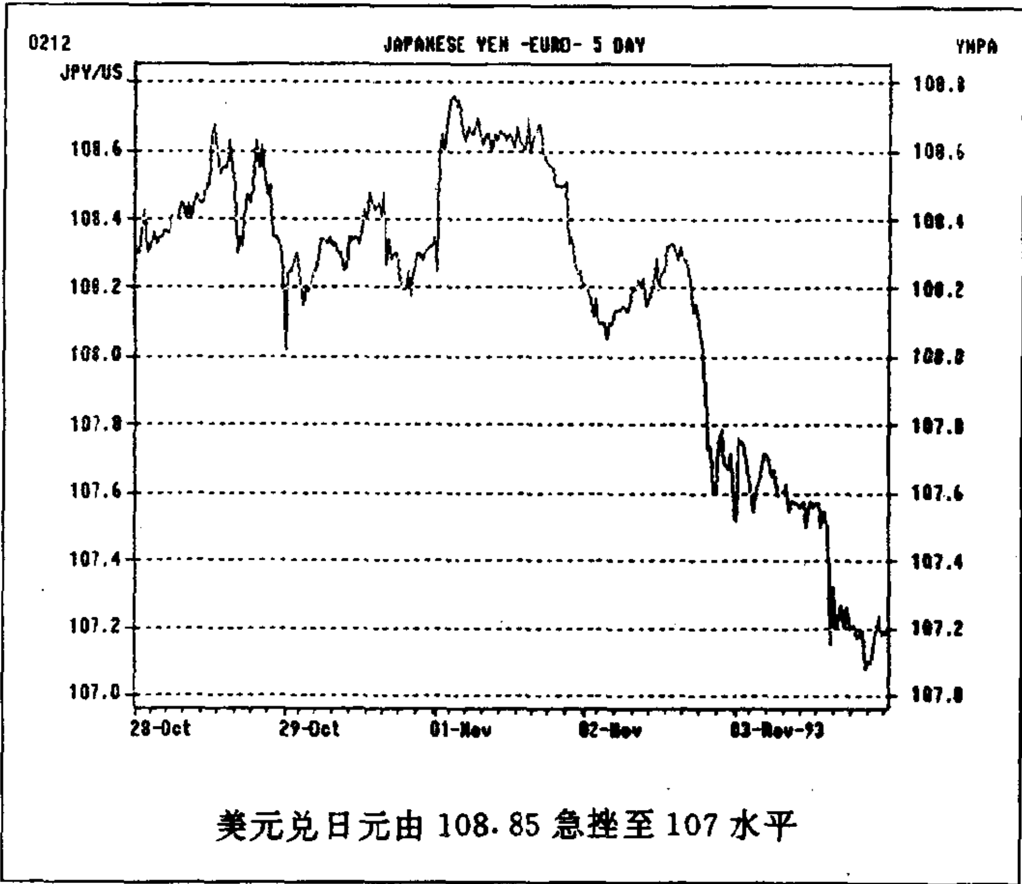
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不只是施工，连设计也将对外国企业开放。

美国对日本的贸易制裁计划，决定延后至 1994 年 1 月 20 日。

国际经济研究所所长、美国经济学家贝里斯滕表示，他宁愿看到一〇五日元兑一美元，他要求七国央行在假如日元跌破一一〇日元兑一美元时，联手进行干预。这番评论，令美元兑日元由一〇八点八五急挫至一〇七水平。




美元兑日元由 108.85 急挫至 107 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 100 击

# 展望美国　经济前景

视都知野，视野知国，视国知天下。

唐·柳宗元《梓人传》

美国经济在 *1993* 年第三季以后，复苏步伐较前加快，一连串的经济数据反映美国经济复苏强度有所增加，但仍不足够。

美国联邦储备局发表红皮书（亦称棕皮书）指出，美国经济增长仍维持在缓慢到温和之间。美国大部分地区消费支出增加，尤其是汽车类；制造业也有若干增长，零售物价持平，房地产市场有了好转。

红皮书称，除纽约及加州外，大部分地区的商业活动缓慢至温和地增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国1993年第三季国内生产总值增长百分之二点八，较市场预期为高。亦高于首季的百分之〇点八增长及次季的百分之一点九增长。经济学家受到鼓舞，纷纷调高对1993年下半年及1994年美国经济增长的预测。经济学家估计，由于第三季度增长较佳，1993年全年美国经济增长可望达到百分之二点五至三水平。

## 1994年经济表现可望较好

白宫经济顾问委员会主席表示，美国经济已进入可持久而低通胀的经济增长阶段，他认为未来几季可望维持在百分之三以上的增长。

白宫经济顾问委员会主席称，在第三季国内生产总值数字中，不少增长是来自对利率敏感的环节，如商业投资、消费开支、住宅建筑及购买耐用品等，显示低利率正刺激经济转趋蓬勃，预计美国经济可持续扩张，享受低息带来的成果。因此美长期利率仍会继续处于低水平。

美国财长本特森预料1994年美国经济增长百分之三。

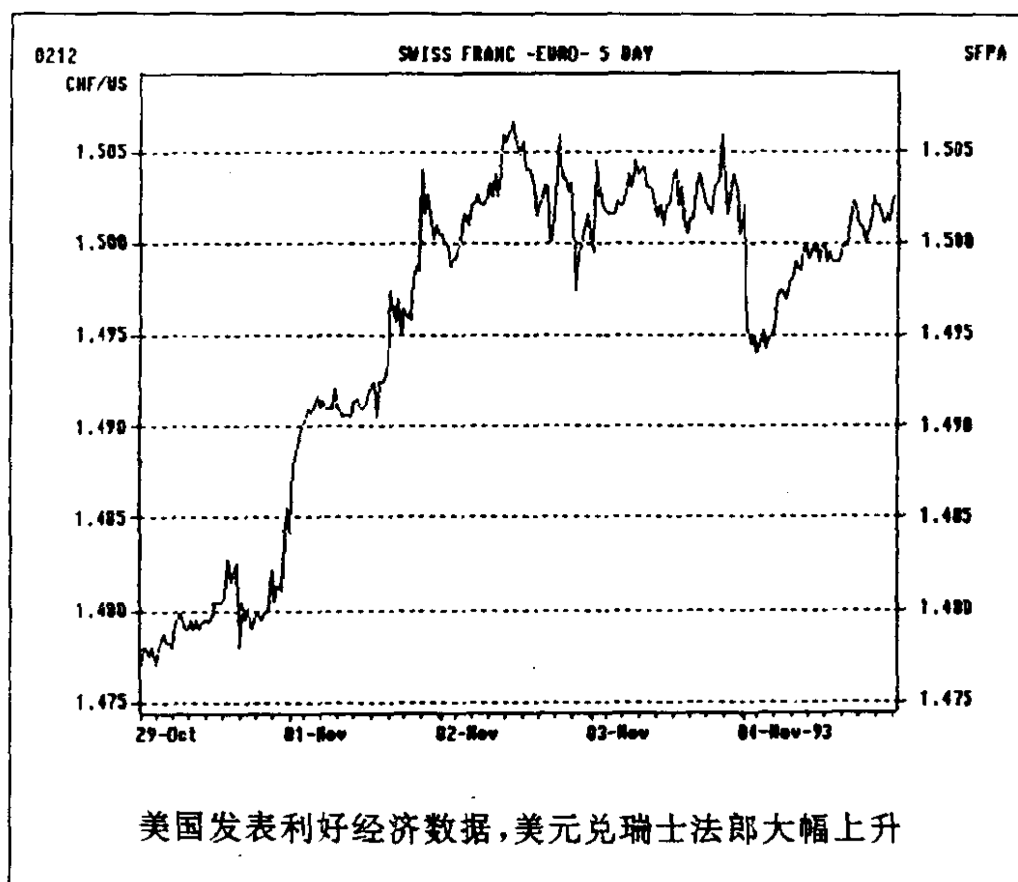
国际货币基金组织发表全球经济展望报告书中指出，全球 经济应会继续逐渐增长，然而复苏的迹象仍是初步的。报告书预测美国1994年经济增长百分之二点六。

美国经济研究机构表示，美国1993年下半年经济会略微好转，1994年则可望有较好的表现。

不过，美国消费者和小型企业，对经济前景仍然感到悲观。据一项调查报告显示，美国消费者信心下降，消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






美国发表利好经济数据，美元兑瑞士法郎大幅上升

者满意指标跌至负百分之三十七。小型企业主只有百分之三十八对企业前景有信心，显示小企业对经济展望感到空前悲观。

美国这阶段公布全国采购经理指数、芝加哥采购经理指数、建筑开支、领先经济指数、新屋销售等数据均较佳；其后公布美国 *9* 月份工厂订单上升百分之〇点七，为连续第二个月上升。美国 *1993* 年第三季生产力上升百分之三点九。美国 *10* 月份连锁店销售增加百分之八。美国 *10* 月份下旬新车销售量增加百分之十点四。美国最近一周内，新申请失业救济金人数减少一万人，减至三十三万八千人。

然而，美国公司的裁员情况却颇为严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

450397

## 美公司大幅裁员不容忽视

美国一项调查报告显示，美国公司在10月份共裁员六万六千八百零一人，高于9月份裁员人数四万八千七百八十六人。10月份平均每日解雇近三千二百名雇员，较9月份增加百分之三十七。

报告称，在1993年头十个月内，美国共裁员五十一万六千一百六十五人，较1991年的衰退期还要高百分之二十七。

美国大量公司大幅裁员的情况，是不容忽视的。

美国公布10月份失业率，由9月份的百分之六点七，升至百分之六点八，而非农业就业职位则增加十七万七千个。

美国9月份非农业就业职位向上修订，由原先公布的增加十五万六千人，修订为增加十六万二千人。

值得注意的是，一直表现疲弱的制造业，在10月份增加一万二千个新职位，这是1993年2月以来的首次增长。

美国劳工部表示，职位增长是由于经济持续稳步改善，但经济增长不足以令失业率下降。

基于以上所述，美国经济复苏持续进行，步伐正在加快，仍断断续续，时强时弱，温和增长。